



YOUR WORLD, OUR LIGHT



Skonsolidowany
raport roczny
Grupy Kapitałowej
LUG S.A.

2011

SPIS TREŚCI

PISMO PREZESA LUG S.A.	4
WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ LUG S.S. ZA OKRES 01.01.2011-31.12.2011	6
1. WPROWADZENIE.....	7
2. WYBRANE DANE Z BILANSU ORAZ RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.....	8
3. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE.....	10
4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	11
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LUG S.A. ZA OKRES 01.01.2011 - 31.12.2012.....	12
1. PODSTAWOWE DANE.....	13
1.1. Dane organizacyjne Grupy Kapitałowej LUG S.A.....	13
1.2. Przedmiot działalności wg PKD.....	15
1.3. Kapitał zakładowy.....	15
1.4. Czas trwania	16
1.5. Organy zarządzające podmiotów z Grupy Kapitałowej LUG S.A.	16
1.6. Organy nadzorcze podmiotów z Grupy Kapitałowej LUG S.A.	18
1.7. Powiązania pomiędzy członkami organów spółek z Grupy Kapitałowej LUG S.A.	19
1.8. Akcje i struktura akcjonariatu.....	19
2. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	22
2.1. Historia Emitenta i Grupy Kapitałowej LUG S.A.	22
2.2. Profil działalności.....	23
2.3. Asortyment.....	25
2.4. Główne rynki działania	25
2.5. Udział w rynku oświetleniowym.....	28
2.6. Rynek oświetleniowy i perspektywy jego rozwoju.....	28
3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ LUG S.A. W 2011 ROKU	32
3.1. Najistotniejsze wydarzenia.....	32
3.2. Realizacja strategii.....	34
3.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	35
3.4. Zasoby ludzkie	36
3.5. Nagrody i wyróżnienia.....	37

3.6.	Targi i konferencje.....	38
3.7.	Społeczna odpowiedzialność biznesu.....	39
3.8.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej LUG S.A	40
3.9.	Najistotniejsze plany Grupy Kapitałowej LUG S.A. na 2012 rok.....	43
3.10.	Nabycie/zbycie udziałów (akcji) własnych	444
3.11.	Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta po 31.12.2011r.	44
4.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM	48
5.	RAPORT O STOSOWANIU DOBRYCH PRAKTYK	55
	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	57

PISMO PREZESA LUG S.A.



Szanowni Państwo ,

Za nami kolejny rok wyężonej pracy, walki konkurencyjnej i intensywnych badań nad nowymi produktami. Niniejszy Skonsolidowany raport roczny za 2011 roku stanowi podsumowanie minionych miesięcy, świadectwo sukcesów i zapowiedź kolejnych działań.

W 2011 roku Grupa Kapitałowa LUG S.A. potwierdziła swoją pozycję globalnego aktora branży oświetleniowej. Przychody ze sprzedaży eksportowej osiągnęły pułap niemal 50% całkowitych przychodów, a rosnący popyt na kolejnych rynkach skłonił nas do podjęcia decyzji o otwarciu dwóch nowych przedstawicielstw zagranicznych w Paryżu i Londynie. Rozpoczęliśmy także proces rejestracyjny biura regionalnego w Ajman Free Zone na Bliskim Wschodzie, które rozpoczęło swoją działalność na początku 2012 roku. Działania te stanowiły tło dla sukcesów w obszarze realizacji prognoz finansowych na 2011 rok, z których wywiązaliśmy się z nawiązką, konsekwentnie przekraczając wszystkie prognozowane pozycje rachunku zysków i strat. Nasze zadowolenie jest tym większe, że rok 2011 obfitował w wiele trudnych wydarzeń o charakterze społeczno-gospodarczym, które rzucały negatywne światło na perspektywy funkcjonowania polskich i europejskich firm. Grupa Kapitałowa LUG S.A. wykorzystwała te nowe warunki gospodarcze do jeszcze większej mobilizacji i być może właśnie temu zmysłowi przedsiębiorczości LUG zawdzięcza odporność na wstrząsy, zdolność adaptacji i definiowania nowych wyzwań. Spośród wyzwań sformułowanych na 2012 roku na pierwszy plan wyłaniają się: realizacja prognoz finansowych, prezentacja nowych produktów oraz podbój Ameryki Południowej. Pragniemy kontynuować dynamiczny rozwój naszej organizacji i powiększyć przychody ze sprzedaży o około 13 proc., zysk netto o blisko 26 proc. a EBIT i EBITDA o około 5 proc. Debiut nowych produktów w kwietniu 2012 roku na targach we Frankfurcie nad Menem oraz w trzech nowych katalogach asortymentowych to kolejny sprawdzian naszej kreatywności i wyprzedzania trendów. Chcemy, aby nasze produkty były źródłem cennych inspiracji dla architektów, projektantów i inwestorów. Jednak największym tegorocznym wyzwaniem będzie ekspansja na rynki Ameryki Południowej. Rozpoczynając działalność operacyjną w Brazylii zamierzamy wypłynąć na błękitny ocean branży oświetleniowej i kreować nowe europejskie trendy w zakresie opraw oświetleniowych.

Jako Prezes Zarządu, pragnę również zapewnić o aktualności projektu przeniesienia spółki na rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Wbrew cichym głosom o pasywności, jest w nas wola działania i ambicja – nie ta z deklaracji, lecz ta wynikająca z poczucia odpowiedzialności i zaufania, którym obdarzyli nas inwestorzy. Pragniemy budować wartość Grupy Kapitałowej LUG S.A. na „dużym parkiecie”, lecz realizując wyznaczone cele kierujemy się przede wszystkim pragmatyzmem i dobrym interesem naszych akcjonariuszy. Jestem przekonany, że w obliczu braku osiągniętego pułapu minimalnej kapitalizacji, ważniejsza od nerwowych działań jest rozwaga i cierpliwość.

Na zakończenie kieruję słowa podziękowania do naszych Pracowników, Klientów, Partnerów biznesowych i Inwestorów giełdowych. Dziękuję, że byliście z nami w 2011 roku i zapraszam do wspólnej realizacji kolejnych projektów. Oddaję w Państwa ręce Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2011 roku i życzę miłej lektury.

Z wyrazami szacunku



*Ryszard Wtorkowski
Prezes Zarządu LUG S.A.*



01

**Wybrane dane finansowe
Grupy Kapitałowej LUG S.A.**

za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

1. WPROWADZENIE

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej LUG S.A. w okresie 01.01.2011r. – 31.12.2011r. zostały zaprezentowane w Tabeli 2, Tabeli 4 i Tabeli 6. Ponieważ dnia 01.08.2008 roku LUG Light Factory Sp. z o.o. przejęła działalność operacyjną (projektowanie, produkcja i sprzedaż opraw oraz rozwiązań oświetleniowych) oraz działalność z zakresu badań i rozwoju, Zarząd Emitenta przekazuje w niniejszym raporcie również wybrane jednostkowe dane tej spółki w Tabeli 3, Tabeli 5 i Tabeli 7.

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy.

Pozycje rachunku wyników przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca czterech kwartałów roku.

Tabela 1 Zastosowane kursy EUR/PLN

	Kurs euro na dzień bilansowy (31.12.)	Średni kurs euro w okresie od 01.01. do 31.12.
2010	3,9603	4,0044
2011	4,4168	4,1401

Źródło: NBP

2. WYBRANE DANE Z BILANSU ORAZ RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

Tabela 2 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2011 rok oraz dane porównywalne za 2010 rok

	2011 PLN	2010 PLN	2011 EUR	2010 EUR	Dynamika (PLN)
Przychody ze sprzedaży	94 527,00	78 000,74	22 832,06	19 478,76	121,19
Amortyzacja	3 225,00	2 874,00	778,97	717,71	112,21
Zysk (strata) ze sprzedaży¹⁾	5 521,00	1 411,09	1 333,54	352,38	391,26
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 936,00	2 415,09	1 433,78	603,11	245,79
Zysk z działalności gospodarczej	3 815,00	2 144,75	921,48	535,60	177,88
EBITDA	9 161,00	5 289,09	2 212,75	1 320,82	173,21
Zysk (strata) brutto	3 815,00	2 144,75	921,48	535,60	177,88
Zysk (strata) netto	3 667,00	1 760,54	885,73	439,65	208,29
	31.12. 2011 PLN	31.12. 2010 PLN	31.12. 2011 EUR	31.12. 2010 EUR	Dynamika (PLN)
Aktywa razem, w tym:	74 447,00	71 065,82	16 855,42	17 944,55	104,76
Aktywa trwałe	31 122,00	32 639,39	7 046,28	8 241,65	95,35
Aktywa obrotowe	43 325,00	38 426,43	9 809,14	9 702,91	112,75
Zapasy	18 382,00	18 577,72	4 161,84	4 690,99	98,95
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 105,00	1 351,40	250,18	341,24	81,77
Należności razem, w tym:	21 400,00	17 944,38	4 845,14	4 531,07	119,26
Należności krótkoterminowe	21 400,00	17 468,73	4 845,14	4 410,96	122,50
Należności długoterminowe	0,00	475,65	0,00	120,10	²⁾
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	37 476,00	37 767,71	8 484,88	9 536,58	99,23
Zobowiązania długoterminowe	4 734,00	5 311,25	1 071,82	1 341,12	89,13
Zobowiązania krótkoterminowe	30 608,00	29 913,09	6 929,90	7 553,24	102,32
Kapitał własny, w tym:	36 972,00	33 298,11	8 370,77	8 407,98	111,03
Kapitał podstawowy	1 799,64	1 799,64	407,45	454,42	100,00

¹⁾ Zysk (strata) na sprzedaży = Przychody ze sprzedaży - Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów - Koszty sprzedaży - Koszty ogólnego zarządu.

²⁾ Grupa Kapitałowa LUG S.A. w analizowanym okresie nie posiadała należności długoterminowych, w związku z czym nie jest możliwe wskazanie dynamiki.

Źródło: Emitent

Tabela 3 Wybrane jednostkowe dane finansowe LUG Light Factory Sp. z o.o. za 2011 rok oraz dane porównywalne za 2010 rok

	2011 PLN	2010 PLN	2011 EUR	2010 EUR	Dynamika (PLN)
Przychody ze sprzedaży	94 591,00	78 152,69	22 847,52	19 516,70	121,03
Amortyzacja	3 184,00	2 654,00	769,06	662,77	119,97
Zysk (strata) ze sprzedaży¹⁾	5 537,00	1 911,48	1 337,41	477,34	289,67
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 845,00	2 566,77	1 411,80	640,99	227,72
Zysk z działalności gospodarczej	3 713,00	2 225,55	896,84	555,78	166,84
EBITDA	9 029,00	5 220,77	2 180,87	1 303,76	172,94
Zysk (strata) brutto	3 713,00	2 225,55	896,84	555,78	166,84
Zysk (strata) netto	3 590,00	2 294,76	867,13	573,06	156,44
	31.12. 2011 PLN	31.12. 2010 PLN	31.12. 2011 EUR	31.12. 2010 EUR	Dynamika (PLN)
Aktywa razem, w tym:	71 864,00	68 274,66	16 270,60	17 239,77	105,26
Aktywa trwałe	29 720,00	30 546,16	6 728,85	7 713,09	97,30
Aktywa obrotowe	42 144,00	37 728,49	9 541,75	9 526,67	111,70
Zapasy	18 382,00	18 541,00	4 161,84	4 681,72	99,14
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 086,00	1 084,58	245,88	273,86	100,13
Należności razem, w tym:	21 642,00	17 312,02	4 899,93	4 371,39	125,01
Należności krótkoterminowe	21 642,00	17 312,02	4 899,93	4 371,39	125,01
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	²⁾
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	37 411,00	37 422,80	8 470,16	9 449,49	99,97
Zobowiązania długoterminowe	4 734,00	5 311,25	1 071,82	1 341,12	89,13
Zobowiązania krótkoterminowe	30 987,00	30 096,62	7 015,71	7 599,58	102,96
Kapitał własny, w tym:	34 453,00	30 862,86	7 800,44	7 793,06	111,63
Kapitał podstawowy	28 200,00	27 600,00	6 384,71	6 969,17	102,17

¹⁾ Zysk (strata) na sprzedaży = Przychody ze sprzedaży - Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów - Koszty sprzedaży - Koszty ogólnego zarządu.

²⁾ Spółka LUG Light Factory Sp. z o.o. w analizowanym okresie nie posiadała należności długoterminowych, w związku z czym nie jest możliwe wskazanie dynamiki.

Źródło: Emitent

3. PRZEŁYWY PIENIĘŻNE

Tabela 4 Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2011 rok oraz dane porównywalne za 2010 rok

	2011 PLN	2010 PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 107,00	1 419,30
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-735,00	-740,27
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 619,00	-382,09
Przepływy pieniężne netto	-247,00	296,94

Źródło: Emitent

Tabela 5 Jednostkowe przepływy pieniężne LUG Light Factory Sp. z o.o. za 2011 rok oraz dane porównywalne za 2010 rok

	2011 PLN	2010 PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 525,00	1 552,62
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-929,00	-929,96
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 595,00	-540,11
Przepływy pieniężne netto	0,14	82,54

Źródło: Emitent

4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Tabela 6 Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2011 rok oraz wskaźniki porównywalne za 2010 rok

	2011	2010
Wskaźnik rentowności operacyjnej	6,28%	3,10%
Wskaźnik rentowności netto	3,88%	2,26%
Wskaźnik rentowności EBITDA	9,69%	6,78%
Wskaźnik ogólnej płynności	141,55%	128,46%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	50,34%	53,14%

Źródło: Emitent

Tabela 7 Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe LUG Light Factory Sp. z o.o. za 2011 rok oraz wskaźniki porównywalne za 2010 rok

	2011	2010
Wskaźnik rentowności operacyjnej	6,18%	3,28%
Wskaźnik rentowności netto	3,80%	2,94%
Wskaźnik rentowności EBITDA	9,55%	6,68%
Wskaźnik ogólnej płynności	136,01%	125,36%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,06%	54,81%

Źródło: Emitent



02

**Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej
z działalności Grupy Kapitałowej LUG S.A.**

za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

1. PODSTAWOWE DANE

1.1. Dane organizacyjne Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej LUG S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest spółka LUG S.A. („Spółka”, „Emitent”).

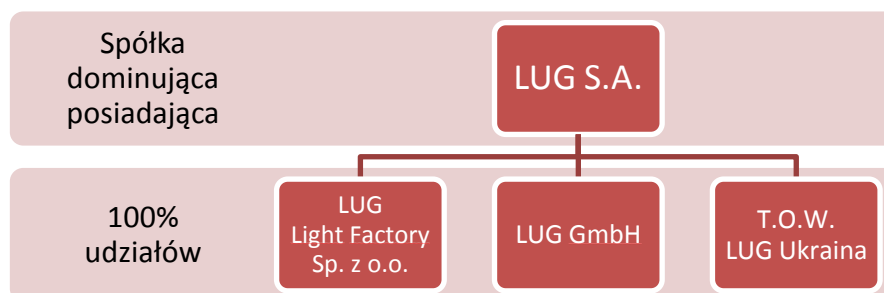
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba Spółki:	Zielona Góra
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Przepisy prawa:	Prawo polskie, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych
Adres siedziby:	ul. Gorzowska 11, 65-127 Zielona Góra
Numery telekomunikacyjne:	tel. (068) 45 33 200, fax. (068) 45 33 201
Poczta elektroniczna:	lug@lug.com.pl
Strona internetowa:	www.lug.com.pl
REGON:	080201644
NIP:	929-16-72-920

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000287791.

Na dzień 31.12.2011r. jednostka dominująca objęła konsolidacją następujące jednostki zależne:

- LUG Light Factory Sp. z o.o.;
- LUG GmbH;
- T.O.W. LUG Ukraina (działalność zawieszona).

Wykres 1 Struktura Grupy Kapitałowej LUG S.A.



Źródło: LUG S.A.

Tabela 8 Dane jednostek powiązanych kapitałowo z Emitentem

Nazwa jednostki	LUG Light Factory Sp. z o. o.
Siedziba	ul. Gorzowska 11, 65-127 Zielona Góra
Przedmiot przeważającej działalności	Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego. Produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych.
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000290498
NIP	929-17-85-452
REGON	080212116
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Pełna
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników	100%
Nazwa jednostki	LUG GmbH
Siedziba	Karl Marx Strasse 7, 15230 Frankfurt (Oder)
Przedmiot działalności	Produkcja, dystrybucja i instalacje opraw oraz urządzeń elektrycznych.
Organ rejestrowy	Amtsgericht: Frankfurt (Oder) HRB 12835
Ust-IdNr	DE262127740
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Pełna
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników	100%
Nazwa jednostki	T.O.W. LUG Ukraina
Siedziba	ul. Diehtariwska 62A, 03040 Kijów
Przedmiot działalności	Projektowanie, produkcja i handel sprzętem oświetleniowym
Organ rejestrowy	Administracja Państwowa rejonu Szewczenkowskiego m. Kijowa
Nr identyfikacyjny	34190214
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Pełna
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników	100%

Informacja dodatkowa

Emitent zawiesił działalność spółki z powodu trudnych warunków prowadzenia działalności gospodarczej na Ukrainie wynikających ze złej sytuacji finansowej kraju, powszechności łamania przepisów prawnych i zjawisk korupcyjnych.

Źródło: LUG S.A.

1.2. Przedmiot działalności wg PKD

Przedmiotem przeważającej działalności Grupy Kapitałowej LUG S.A. wg PKD jest:

- produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego (wg PKD 2007 – 27.4);

Sektor działalności Emitenta wg klasyfikacji GPW – budownictwo.

1.3. Kapitał zakładowy

Na dzień 31.12.2011r. kapitał zakładowy LUG S.A. wynosił 1 799 642,50 PLN i dzielił się na 179 964 250 akcji o wartości nominalnej 0,01 PLN każda, w tym:

- a) 108 000 000 (sto osiem milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,01¹ PLN (jeden grosz) każda;
- b) 35 971 400 (trzydzieści pięć milionów dziewięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,01 PLN¹ (jeden grosz) każda;
- c) 35 992 850 (trzydzieści pięć milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,01 PLN (jeden grosz) każda.

Kapitały zakładowe spółek zależnych Emitenta:

- Na dzień 31.12.2011r. kapitał zakładowy LUG Light Factory Sp. z o.o. wynosił 28 200 000,00 PLN i dzielił się na 56 400 równych, niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy;
- Na dzień 31.12.2011r. kapitał zakładowy LUG GmbH wynosił 25 000,00 EUR i dzielił się na 500 równych, niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 EUR każdy;
- Na dzień 31.12.2010r. kapitał zakładowy LUG Ukraina Sp. z o.o. wynosił 160 233,00 hrywien i dzielił się na dwa udziały o wartości nominalnej 80 116,50 hrywien każdy.

¹ Na mocy uchwały Zarządu KDPW nr 153/10 z dnia 22.03.2010r., dokonano podziału czyli tzw. splitu akcji w stosunku 1:4. W wyniku splitu obniżono wartość nominalną akcji serii A i B z kwoty 0,04 zł do 0,01 zł, bez zmiany wysokości kapitału zakładowego. Podstawą do realizacji splitu była Uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUG S.A. z 15 lutego 2010 roku.

1.4. Czas trwania

LUG S.A. jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

LUG Light Factory Sp. z o.o. jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

LUG GmbH jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

T.O.W. LUG Ukraina jest spółką utworzoną na czas nieokreślony, na dzień 31.12.2011 r. jej działalność była zawieszona.

1.5. Organy zarządzające podmiotów z Grupy Kapitałowej LUG S.A.

W skład Zarządu Emitenta na dzień 31.12.2011r. wchodziły 3 osoby:

- Pan Ryszard Wtorkowski - Prezes Zarządu,
- Pan Mariusz Ejsmont – Wiceprezes Zarządu,
- Pani Małgorzata Konys - Członek Zarządu.

Tabela 9 Skład Zarządu LUG S.A. w okresie 01.01.2011r. – 31.12.2011r.

Imię i nazwisko	Funkcja w Zarządzie LUG S.A.	Rozpoczęcie pierwszej kadencji	Zakończenie kadencji	Czas trwania obecnej kadencji
Ryszard Wtorkowski ¹⁾	Prezes Zarządu	02.08.2007	-	do 29.06.2012
Mariusz Ejsmont ²⁾	Wiceprezes Zarządu	02.08.2007	-	do 29.06.2012
Ryszard Małecki ³⁾	Członek Zarządu	16.03.2009	31.01.2011	zakończona
Małgorzata Konys ⁴⁾	Członek Zarządu	02.08.2007	-	do 29.06.2012

¹⁾ Powołanie w skład Zarządu pierwszej kadencji w dniu 02.08.2007 r. Powołanie na obecną kadencję na mocy uchwały nr 11/06/2009 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 30.06.2009 r. (RB EBI 25/2009).

²⁾ Powołanie w skład Zarządu pierwszej kadencji w dniu 02.08.2007 r. Powołanie na kolejną kadencję na mocy uchwały nr 13/06/2009 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 30.06.2009 r. (RB EBI 25/2009). Powierzenie funkcji Wiceprezesa Zarządu na mocy uchwały nr 2/01/2011 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 31.01.2011 r.

³⁾ Powołanie w skład Zarządu na mocy uchwały nr 2/03/2009 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 16.03.2009 r. (RB EBI 7/2009). Powołanie na kolejną kadencję na mocy uchwały nr 12/06/2009 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 30.06.2009 r. (RB EBI 25/2009). Odwołanie z funkcji Członka Zarządu na mocy uchwały nr 1/01/2011 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 31.01.2011 r. (RB EBI 4/2011).

⁴⁾ Powołanie w skład Zarządu pierwszej kadencji w dniu 02.08.2007 r. Odwołanie z funkcji Członka Zarządu na mocy uchwały nr 1/03/2009 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 16.03.2009 r. (RB EBI 7/2009). Powołanie w skład Zarządu obecnej kadencji na mocy uchwały nr 3/01/2011 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 31.01.2011 r. (RB EBI 4/2011).

Źródło: LUG S.A.

Uzasadnienie zmian w składzie Zarządu LUG S.A. w styczniu 2011r. znajduje się w raporcie bieżącym RB 4/2011.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu LUG S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

- Statut Spółki;
- Regulamin Zarządu;
- Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect;
- obowiązujące przepisy prawne.

Skład Zarządu spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. na dzień 31.12.2011 r. przedstawia Tabela 10.

Tabela 10 Skład Zarządu LUG Light Factory Sp. z o.o. w okresie 01.01.2011r. – 31.12.2011r.

Imię i nazwisko	Funkcja w Zarządzie LUG S.A.	Rozpoczęcie pierwszej kadencji	Zakończenie kadencji ¹⁾
Ryszard Wtorkowski ²⁾	Prezes Zarządu	01.08.2007	-
Beata Tustanowska ³⁾	Członek Zarządu	17.01.2011	-
Mariusz Ejsmont ⁴⁾	Członek Zarządu	17.01.2011	-
Wiesław Bielenin ⁵⁾	Członek Zarządu	17.01.2011	-

¹⁾ Zgodnie z aktem założycielskim spółki Zarząd powoływany jest na czas nieoznaczony, a członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani uchwałą wspólników.

²⁾ Do dnia 17.01.2011 r. spółka LUG Light Factory Sp. z o.o. posiadała jednoosobowy Zarząd w osobie Ryszarda Wtorkowskiego.

³⁾ Powołanie w skład Zarządu na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników LUG Light Factory Sp. z o. o. z dnia 17.01.2011r.

⁴⁾ Powołanie w skład Zarządu na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników LUG Light Factory Sp. z o. o. z dnia 17.01.2011r.

⁵⁾ Powołanie w skład Zarządu na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników LUG Light Factory Sp. z o. o. z dnia 17.01.2011r.

Źródło: LUG S.A.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu LUG Light Factory Sp. z o.o. określone zostały w następujących dokumentach:

- Akt założycielski spółki w formie aktu notarialnego (Repertorium A numer 3047/2007);
- obowiązujące przepisy prawne.

Na dzień 31.12.2011r. spółka LUG GmbH posiadała jednoosobowy Zarząd w osobie Pana Ryszarda Wtorkowskiego. Skład Zarządu w 2011 roku nie uległ zmianie.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu LUG GmbH określone zostały w następujących dokumentach:

- Umowa założycielska spółki w formie aktu notarialnego (nr 1637 der Urkundenrolle für 2008)
- obowiązujące przepisy prawne.

Na dzień 31.12.2011r. spółkę T.O.W LUG Ukraina na mocy aktu notarialnego z dnia 09.04.2008r. reprezentował pełnomocnik w osobie Pani Svitlany Ostash.

1.6. Organy nadzorcze podmiotów z Grupy Kapitałowej LUG S.A.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31.12.2011r. wchodziło 5 osób:

- Pani Iwona Wtorkowska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Pani Renata Baczańska - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Zygmunt Ćwik - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Eryk Wtorkowski - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Szymon Ziolo - Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej w 2011 roku nie uległ zmianie.

Tabela 11 Skład Rady Nadzorczej LUG S.A. w okresie 01.01.2011 – 31.12.2011 roku

Imię i nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej LUG S.A.	Rozpoczęcie pierwszej kadencji	Rozpoczęcie drugiej kadencji	Czas trwania kadencji
Iwona Wtorkowska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	02.08.2007	23.06.2010	do 22.06.2013
Renata Baczańska	Członek Rady Nadzorczej	02.08.2007	23.06.2010	do 22.06.2013
Eryk Wtorkowski	Członek Rady Nadzorczej	02.08.2007	23.06.2010	do 22.06.2013
Zygmunt Ćwik	Członek Rady Nadzorczej	21.09.2007	23.06.2010	do 22.06.2013
Szymon Ziolo	Członek Rady Nadzorczej	21.09.2007	23.06.2010	do 22.06.2013

Źródło: LUG S.A.

Rada Nadzorcza LUG S.A. działa w oparciu o:

- Statut Spółki;
- Regulamin Rady Nadzorczej;
- Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect;
- obowiązujące przepisy prawne.

W spółkach tworzących Grupę Kapitałową LUG S.A. nie wyodrębniono organów nadzorczych.

1.7. Powiązania pomiędzy członkami organów spółek z Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Zarząd LUG S.A. na podstawie oświadczeń Członków Rady Nadzorczej, informuje iż pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej a Członkami Zarządu Emitenta istnieją następujące powiązania:

- Pani Iwona Wtorkowska, Przewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki, jest żoną Pana Ryszarda Wtorkowskiego, Prezesa Zarządu Spółki;
- Pan Eryk Wtorkowski, Członek Rady Nadzorczej, jest synem Pana Ryszarda Wtorkowskiego, Prezesa Zarządu Spółki.

Wewnątrz Rady Nadzorczej Emitenta, pomiędzy jej poszczególnymi Członkami, występują następujące powiązania:

- Pan Eryk Wtorkowski, Członek Rady Nadzorczej, jest synem Pani Iwony Wtorkowskiej, Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

Nie istnieją powiązania osobowe pomiędzy członkami Zarządu Emitenta.

1.8. Akcje i struktura akcjonariatu

Papiery wartościowe LUG S.A. zadebiutowały na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) w dniu 20 listopada 2007 roku.

- **Akcje zwykłe na okaziciela serii A**, na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUG S.A. z dnia 21.09.2007r., zostały zamienione z akcji imiennych na akcje na okaziciela. Akcje serii A są akcjami o charakterze założycielskim. Zostały one utworzone na podstawie przepisów KSH, dotyczących powstania spółki akcyjnej. Akcje imienne serii A powstały na mocy uchwały z dnia 02.08.2007r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników LUG Sp. z o.o., poprzednika prawnego Emitenta. Datą rejestracji akcji serii A jest 03.09.2007r.
- **Akcje zwykłe na okaziciela serii B** powstały na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUG S.A. z dnia 21.09.2007r. Emisja akcji serii B została zarejestrowana przez sąd gospodarczy właściwy dla siedziby Emitenta w dniu 03.12.2007r.
- **Akcje zwykłe na okaziciela serii C** powstały na mocy Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUG S.A. z dnia 23.03.2010r., w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C w ramach subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru, zmiany Statutu, wyrażenia zgody na ich dematerializację i wprowadzenie do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect”. Subskrypcja akcji serii C trwała od 04.05.2010r. do 14.05.2010r. Przydziału akcji dokonano 27.05.2010r. Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na poziomie 0,15 zł. Na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru zapis złożyło 393 inwestorów w zapisach podstawowych oraz 149 inwestorów w ramach zapisów dodatkowych. Stopa redukcji zapisów dodatkowych wyniosła: 93,5%.

Tabela 12 i Wykres 2 wyszczególnia akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziałów w kapitale zakładowym spółki LUG S.A. – stan na dzień 31.12.2011 roku.

Strukturę akcjonariatu określono w oparciu o następujące dokumenty :

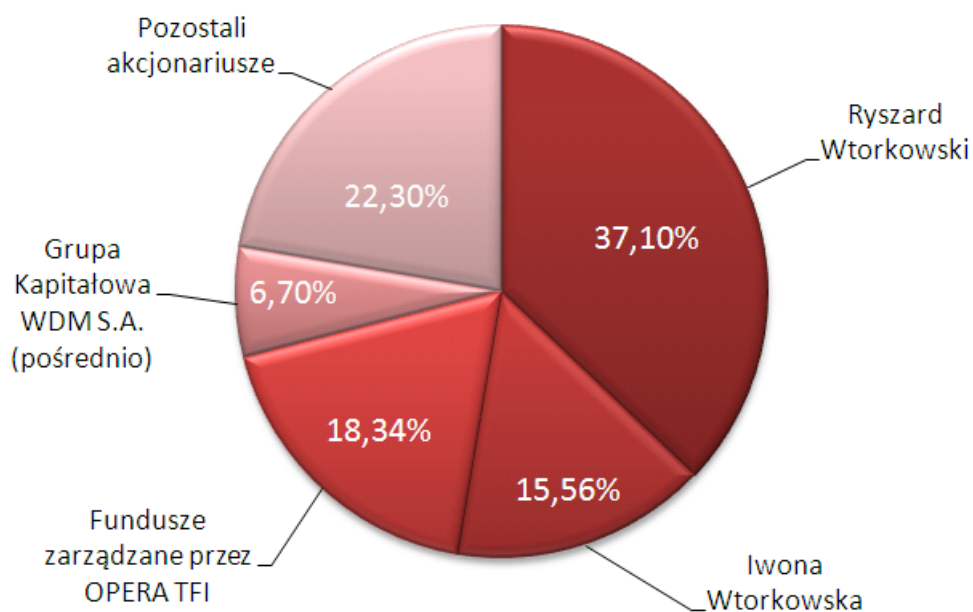
- Ryszard Wtorkowski - lista osób uprawnionych do udziału w ZWZ LUG S.A. w dniu 16.06.2011r. (31.05.2011 - dzień rejestracji uczestnictwa w ZWZ LUG S.A.);
- Iwona Wtorkowska - lista osób uprawnionych do udziału w ZWZ LUG S.A. w dniu 16.06.2011r. (31.05.2011 - dzień rejestracji uczestnictwa w ZWZ LUG S.A.);
- Fundusze zarządzane przez OPERA TFI - lista osób uprawnionych do udziału w ZWZ LUG S.A. w dniu 23.03.2010r. (07.03.2010 - dzień rejestracji uczestnictwa w ZWZ LUG S.A.) oraz spis nabywców akcji zwykłych na okaziciela serii C. W dniu 21.01.2011 do Spółki wpłynęło zawiadomienie o zmianie udziału funduszu OPERA FIZ w kapitale zakładowym LUG S.A. Była to jednak tylko transakcja przeniesienia akcji z jednego subfunduszu Opera TFI S.A. do drugiego, a fundusze zarządzane przez Opera TFI S.A. wciąż posiadają ponad 17,4% udziałów w kapitale zakładowym i głosach na WZA. Emitent nie posiada informacji o dokładnej liczbie akcji posiadanych przez fundusze OPERA TFI S.A. na dzień 31.12.2011r.
- Grupa Kapitałowa WDM S.A. (pośrednio poprzez ASTORIA Capital S.A. oraz BIO-MED Investors S.A.) - zawiadomienie o zmianie stanu posiadania akcji z dnia 07.07.2010r. Emitent nie posiada informacji o dokładnej liczbie akcji posiadanych przez Grupę Kapitałową WDM S.A. na dzień 31.12.2011r.

Tabela 12 Struktura Akcjonariuszy LUG S.A. posiadających co najmniej 5% akcji Emitenta – stan na dzień 31.12.2011 roku

Imię i nazwisko/nazwa	Seria akcji	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Ryszard Wtorkowski	A, C	66 765 250	37,10%	37,10%
Iwona Wtorkowska	A	28 000 000	15,56%	15,56%
Fundusze zarządzane przez OPERA TFI	A, B, C	33 012 293	18,34%	18,34%
Grupa Kapitałowa WDM S.A. (pośrednio poprzez ASTORIA Capital S.A. oraz BIO-MED Investors S.A.)	C	12 049 750	6,70%	6,70%
Pozostali akcjonariusze	B, C	40 136 957	22,30%	22,30%
SUMA	-	179 964 250	100,00%	100,00%

Źródło: LUG S.A

Wykres 2 Graficzna prezentacja struktury akcjonariatu LUG S.A



Źródło: LUG S.A.

Tabela 13 prezentują strukturę udziałów Emitenta w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Tabela 13 Struktura udziałowców spółek zależnych Emitenta

Spółka	Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość udziałów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
LUG Light Factory Sp. z o. o.	LUG S.A.	55 200	28 200 000 PLN	100%	100%
LUG GmbH	LUG S.A.	500	25 000 EUR	100%	100%
T.O.W LUG Ukraina	LUG S.A.	2	80 116,50 UAH	100%	100%

Źródło: LUG S.A.

2. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

2.1. Historia Emitenta i Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Grupę Kapitałową LUG S.A. tworzy kilka wyspecjalizowanych spółek zależnych:

- **LUG S.A.** jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej LUG S.A. i posiada 100% udziałów w spółkach zależnych. Od 2008 roku wszelka działalność produkcyjna prowadzona dotąd przez LUG S.A. została przejęta przez LUG Light Factory Sp. z o.o., a jej działania Spółki skupiły się wokół nadzoru i kontroli spółek zależnych oraz wdrażania strategii rozszerzania sieci przedstawicielstw na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Spółka została utworzona w 1989 roku w formie spółki cywilnej. W 2005 roku utworzono spółkę zależną T.O.W. Ukraina, której zadaniem była promocja marki LUG na rynku ukraińskim. Dnia 03.09.2007r. nastąpiło przekształcenie spółki LUG Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, a od 2008 roku firma funkcjonuje jako Grupa Kapitałowa LUG S.A.
- Spółka zależna **LUG Light Factory Sp. z o. o.** jest wiodącym producentem opraw oświetleniowych, który specjalizuje się w produkcji opraw przemysłowych i dekoracyjnych. Dnia 01.08.2008r. spółka przejęła dotychczasową działalność realizowaną przez Emitenta i zajmuje się projektowaniem, wdrażaniem, produkcją oraz sprzedażą opraw oświetleniowych.
- Spółka zależna **LUG GmbH** - od 11.09.2008r. jest elementem zagranicznej organizacji handlowej Grupy Kapitałowej LUG S.A. i skupia się na sprzedaży oraz promocji produktów na rynku niemieckim;
- Spółka zależna **T.O.W. LUG Ukraina** - została utworzona w 2005 roku i zajmowała się sprzedażą opraw marki LUG na rynku ukraińskim. Na dzień bilansowy 31.12.2009r. działalność spółki była zawieszona z powodu trudnych warunków prowadzenia działalności gospodarczej na Ukrainie wynikających ze złej sytuacji finansowej kraju.

Tabela 14 Giełdowa historia Emitenta

Wydarzenie	Szczegóły
Rynek notowań / Segment	NewConnect / Budownictwo
Data IPO	20.11.2007
IPO – papiery wartościowe wprowadzone do obrotu	27 000 000 akcji serii A 8 922 850 akcji serii B
Wartość emisji	20,6 mln zł
Pierwotna cena nominalna	0,04 zł
Data splitu 1:4	26.03.2010r.
Ilość akcji po splicie	143 971 499 sztuk
Data SPO	19.07.2010r.
SPO – papiery wartościowe wprowadzone do obrotu	35 992 850 akcji serii C
Wartość emisji	5,4 mln zł
Liczba akcji – stan obecny	179 964 250
Liczba głosów na WZ	179 964 250
Cena nominalna	0,01 zł
Kapitał akcyjny	1 799 642,50

Źródło: LUG S.A.

2.2. Profil działalności

Grupa Kapitałowa LUG S.A. to jeden z największych producentów opraw i systemów oświetleniowych. Model biznesowy firmy koncentruje się na wykorzystaniu fachowej wiedzy i ponad 20-letniego doświadczenia by kompleksowo doradzać klientom, opracowywać dla nich indywidualne rozwiązania i produkować innowacyjne i energooszczędne oświetlenie. Oferta firmy obejmuje szeroką gamę opraw zewnętrznych – do iluminacji budynków, oświetlenia stacji paliw, ulic, parkingów, obiektów sportowych oraz wewnętrznych – do oświetlenia wielkopowierzchniowych galerii handlowych, sieci sprzedaży, biur, obiektów kulturalnych i użyteczności publicznej.

Produkty marki LUG łączą nowoczesne wzornictwo z funkcjonalnością i znakomitymi parametrami świetlnymi, dzięki czemu spełniają wymagania poszczególnych rynków i zaspokajają upodobania użytkowników na całym świecie. Znajduje to potwierdzenie w iluminacjach świetlnych wielu spektakularnych obiektów zrealizowanych w ostatnich latach.

Tabela 15 Wybrane realizacje krajowe LUG w 2011 roku

Realizacje krajowe	
OLIVIA BUSINESS CENTER	Gdańsk
Sąd Rejonowy	Stalowa Wola
Regionalne Centrum Sportu	Siedlce
Urząd Skarbowy II	Kielce
Trasa Staromiejska	Lublin
Kompleks EURO 2012	Puławy
Teatr Stary	Lublin
Autostrada A4 (punkty poboru opłat, obwody utrzymania autostrady)	Wrocław-Gliwice
Noble Bank	Wrocław
Galeria Świdnicka	Świdnica
Pasaż Grodzki	Jelenia Góra
Galeria Piastów	Legnica
Uniwersytet Przyrodniczy	Wrocław
Strażnica Straży Pożarnej	Wrocław
Teatr Dramatyczny	Wałbrzych
TIVOLI Centrum Medyczne	Warszawa
Oczyszczalnia Ścieków CZAJKA	Warszawa
Politechnika Rzeszowska	Rzeszów
Uniwersytet Jana Kochanowskiego – campus II i Centrum Edukacji Artystycznej	Kielce
Hale produkcyjne Bombardier Transportation Polska	Wrocław
Biurowiec Bayer Sp. z o.o.	Warszawa
Filharmonia Częstochowska	Częstochowa
Państwowa Wyższa Szkoła Teatralna	Wrocław
Dworzec PKP	Przemysł
HJH Polska Heinz	Pudliszki
Uniwersytet Adama Mickiewicza	Poznań
GOODMAN – Cracow Airport Logistics Centre – hale magazynowe	Modlniczka
Salon samochodowy PEUGEOT	Tarnów
Baseny termalne BANIA	Białka Tatrzańska
Galeria Tęcza	Kalisz

Źródło: LUG S.A

Tabela 16 Wybrane realizacje zagraniczne LUG w 2011 roku

Realizacje zagraniczne	
Port lotniczy Luanda - Quatro de Fevereiro	Angola
Népliget Center in Budapest, biura Sony Ericsson	Węgry
Szpital UCC Western Gateway	Irlandia
The Red Apple in Rotterdam	Holandia
Teatr w Assen	Holandia
Biurowiec Thales Building	Holandia
Galeria handlowa ZEPPELIN / Oulu	Finlandia
Uniwersytet Lulea	Szwecja
Sieć sklepów Bricorama / Meaux i Viry	Francja
Haya Building	Oman
Three Residential Building	Katar
La Defense Project / Paryż	Francja
Hotel NOVOTEL	ZAE
Al Rajhi Bank / Rijadh	Arabia Saudyjska
Sieć Home Center	Izrael
Zena Mall	Katar
Biura Mercedes Benz / Kolonia	Niemcy
Porta Möbel / Porta <i>Westfalica</i>	Niemcy
Mömax / Wels	Austria
Sulaibikhat School	Kuwejt
Conference Center Bayan Palace	Kuwejt
Enniskillen hospital	Irlandia
Military School	Włochy
Tahles Building	Holandia
Sieć K-Citymarket	Finlandia
Sieć Moebelix / Olomouc-Slavinin	Czechy
Zabytkowy kościół w Doboj	Bośnia i Hercegowina
Sieć CARREFOUR	Cypr
Salon samochodowy Mercedes Benz / Istanbuł	Turcja

Źródło: LUG S.A

2.3. Asortyment

Asortyment Grupy Kapitałowej LUG S.A. to zdywersyfikowany portfel produktów w ramach marki LUG, marki Flash DQ oraz marki LUG&LED, w którym można wyróżnić następujące kategorie opraw:

Tabela 17 Kategorie opraw oświetleniowych Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Oświetlenie wewnętrzne	Oświetlenie zewnętrzne
oprawy i systemy dekoracyjne	naświetlacze
projekторы	oświetlenie uliczne i parkowe
oprawy downlight	oprawy architektoniczne zewnętrzne
oprawy szklane i gipsowe	
oprawy światła pośredniego	
oprawy rastrowe i modułowe	
oświetlenie powierzchni czystych	
linie szybkiego montażu	
oprawy przemysłowe	
plafonier	
oprawy awaryjne	

Źródło: LUG S.A.

Wysokie parametry świetlne opraw potwierdzają certyfikaty jakości, w tym: TUV, CE, GOST, ENEC oraz liczne nagrody i wyrazy uznania.

Tabela 18 Udział poszczególnych segmentów produktowych w przychodach ze sprzedaży

Segment	2009	2010	2011
Oprawy wewnętrzne	79,73%	84,98%	76,54%
Oprawy zewnętrzne	17,28%	12,98%	21,40%
Inne	2,99%	2,04%	2,06%
Razem	100,00%	100,00%	100,00%

Źródło: LUG S.A.

2.4. Główne rynki działania

Grupa Kapitałowa LUG S.A. dostarcza rozwiązania z zakresu profesjonalnej techniki świetlnej o wysokich parametrach technicznych i użytkowych do projektów inwestycyjnych w Polsce i na całym świecie, za pośrednictwem swoich biur handlowych w kraju, przedstawicielstw zagranicznych oraz spółek zależnych.

Dominującymi kanałami dystrybucji produktów marki LUG na rynku polskim są sieci hurtowe oraz hurtownie elektrotechniczne i ogólnobudowlane. W 2011 roku na krajową strukturę handlową Emitenta składało się 9 biur regionalnych w największych polskich miastach: Warszawa, Poznań, Gdańsk, Wrocław, Lublin, Kraków, Katowice, Łódź, Zielona Góra.



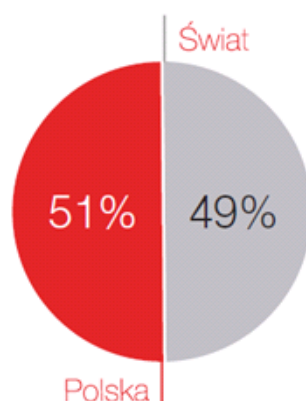
Oprawy oświetleniowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. oświetlają wnętrza obiektów i tworzą iluminacje świetlne w ponad 40 państwach na całym świecie. Strategia eksportowa firmy zakłada koncentrację działań na wybranych rynkach strategicznych. Na ich identyfikację wpływ mają następujące czynniki:

- wnioski wynikające z obserwacji trendów rynkowych, co oznacza, że wybrane rynki to takie, na których występują tendencje wzrostowe;
- produkty z portfolio firmy LUG odpowiadają potrzebom i gustom klientów zgodnie z cyklem życia produktów sektora oświetlenia profesjonalnego na tych właśnie rynkach;
- doświadczenie – aby ograniczyć ryzyko wynikające z wejścia na nowe rynki, firma LUG jako strategiczne obrała rynki, na których działa od kilku lat, stąd znane są przesłanki – szanse i ograniczenia, które mogą zaistnieć na danym rynku;
- analiza i segmentacja geograficzna – wybór kilku różnych rynków wynika z konieczności zapewnienia gwarancji odpowiedniego poziomu sprzedaży (różne kraje, z różnych części Europy i świata pozwalają na dywersyfikację ryzyka wymiany zagranicznej);
- poziom wzrostu ekonomicznego i potencjalna wartość rynku;
- stabilność polityczna;
- respektowanie kontraktów i norm międzynarodowych.

Każdy rynek wymaga innych narzędzi wspomaganie działalności handlowej, gdyż na każdym z nich inne kryteria warunkują decyzje konsumenckie. W ramach obranej strategii rozwoju działalności eksportowej firma postawiła na intensyfikację działań na kilku wybranych, co przyczyniło się do podjęcia decyzji o otwarciu w 2011 roku przedstawicielstw zagranicznych w Londynie i Paryżu. W analizowanym okresie rozpoczął się również proces rejestracji biura handlowego w Ajman Free Zone w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Proces ten zakończył się w 2012 roku, o czym Emitent informował w RB EBI 12/2012.

Strategia Grupy Kapitałowej LUG S.A. zakłada wzrost znaczenia eksportu w przychodach ze sprzedaży. W 2011 roku planowano osiągnąć poziom 50%, a następnie kontynuację tego trendu w kolejnych latach. Założenie to było konsekwentnie realizowane, co odzwierciedla procentowy udział przychodów generowanych na rynkach zagranicznych i systematyczne wzrosty w tym zakresie z poziomu 33% w 2009 roku, poprzez 45% w 2010 roku i 49% w 2011 roku. Zarząd LUG S.A. zakłada w kolejnych latach kontynuację działań zmierzających do zwiększania udziału eksportu w przychodach ze sprzedaży.

Wykres 3 Struktura przychodów ze sprzedaży w 2011 roku – w ujęciu geograficznym



Źródło: LUG S.A.

W 2011 roku firma eksportowała swoje produkty do następujących państw:

Niemcy, Rosja, Litwa, Łotwa, Estonia, Ukraina, Francja, Finlandia, Szwecja, Holandia, Belgia, Luksemburg, Austria, Irlandia, Wielka Brytania, Izrael, Czechy, Słowacja, Chorwacja, Cypr, Turcja, Bośnia i Hercegowina, Bułgaria, Węgry, Włochy, Angola, Oman, Katar, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Kuwejt, Arabia Saudyjska, Liban, Libia.

Tabela 19 Dynamika przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. wg MSR/MSSF

Kwartał	Dynamika kraj	Dynamika eksportu	Całkowita dynamika
Q1' 2011 / Q1'2010	+34,69%	+38,96%	+ 37,40%
Q2' 2011 / Q2'2010	+9,08%	+14,87%	+12,32%
Q3' 2011/Q3'2010	+8,66%	+26,50%	+15,56%
Q4' 2011/Q4'2010	+16,36%	+30,01%	+22,58%
2011/2010	+15,72%	+27,49%	+21,19%

Źródło: LUG S.A.

Tabela 20 Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. r/r

Wyszczególnienie	2011		2010		2009		2008*	
	Wartość (w tys. zł)	Udział (w %)	Wartość (w tys. zł)	Udział (w %)	Wartość (w tys. zł)	Udział (w %)	Wartość (w tys. zł)	Udział (w %)
Kraj	48.315	51,11%	41.752	53,53%	37.340	65,29%	44.222	76,87%
Eksport	46.212	48,89%	36.248	46,47%	19.850	34,71%	13.310	23,13%
RAZEM	94.527	100%	78.001	100,00%	57.190	100,00%	57.532	100,00%

* do dnia 31 lipca 2008 r. przychody ze sprzedaży generowane były przez LUG S.A. Od dnia 1 sierpnia 2008 r. działalność w zakresie projektowania, wdrażania, produkcji oraz sprzedaży opraw oświetleniowych w całości przejęła spółka w 100,00% zależna od Emitenta LUG Light Factory Sp. z o.o.

Źródło: LUG S.A.

Struktura odbiorców Grupy Kapitałowej LUG S.A. w okresie 01.01.2011r. - 31.12.2011r. była znacznie zdwyersyfikowana zarówno podmiotowo jak i geograficznie, co stanowiło istotny czynnik stabilizujący jej sytuację finansową. Grupa współpracowała z dużą ilością stałych odbiorców, wśród których nie było podmiotów wyraźnie dominujących w kontaktach handlowych z przedsiębiorstwem.

2.5. Udział w rynku oświetleniowym

Udział opraw marki LUG w produkcji sprzedanej segmentu profesjonalnej techniki świetlnej w Polsce wynosił w 2008 roku ok. 5,5%. Szacunek ten opierał się na danych GUS przygotowanych w odniesieniu do całego segmentu przemysłu oświetleniowego, włącznie z producentami źródeł światła, jak również producentami opraw domowych. Te szacunki zostały w sposób uznaniowy skorygowane w dół, tak by odnosiły się do produkcji sklasyfikowanej pod numerem 31.50.25 i 31.50.3 PKWiU (segment działania Grupy Kapitałowej LUG S.A.). Bazując jedynie na szacunkach i nie posiadając rzetelnych danych dot. konkretnego segmentu działania w odniesieniu do roku 2009, 2010 i 2011, Zarząd firmy nie publikuje danych na temat aktualnego udziału w rynku Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Jednocześnie Zarząd LUG S.A. podejmuje szereg działań służących utrzymaniu i poszerzaniu udziału w rynku oświetleniowym. W tym celu:

- dywersyfikuje prowadzoną działalność w ujęciu geograficznym i asortymentowym;
- umacnia swój udział na rynkach poszczególnych państw poprzez otwieranie przedstawicielstw handlowych (w 2011 roku - Paryż, Londyn, w 2012 roku – Ajman Free Zone, ZEA) oraz spółek zależnych. Istotnym posunięciem Emitenta z zakresu rozszerzania zasięgu organizacji handlowej LUG S.A. było utworzenie 11.09.2008r. spółki zależnej LUG GmbH, której podstawowym działaniem jest handel i promocja opraw oświetleniowych marki LUG na rynku niemieckim. W 2011 roku przeprowadzono analizy wejścia na rynki Ameryki Południowej, a ich pozytywne wyniki przyczyniły się do rozpoczęcia procedury otwarcia spółki LUG Brasil Ltd. z siedzibą w Sao Paulo;
- dywersyfikuje i rozwija portfolio produktów, wprowadzając do oferty wiele nowych i atrakcyjnych opraw oświetleniowych.

2.6. Rynek oświetleniowy i perspektywy jego rozwoju

2.6.1. Charakterystyka rynku

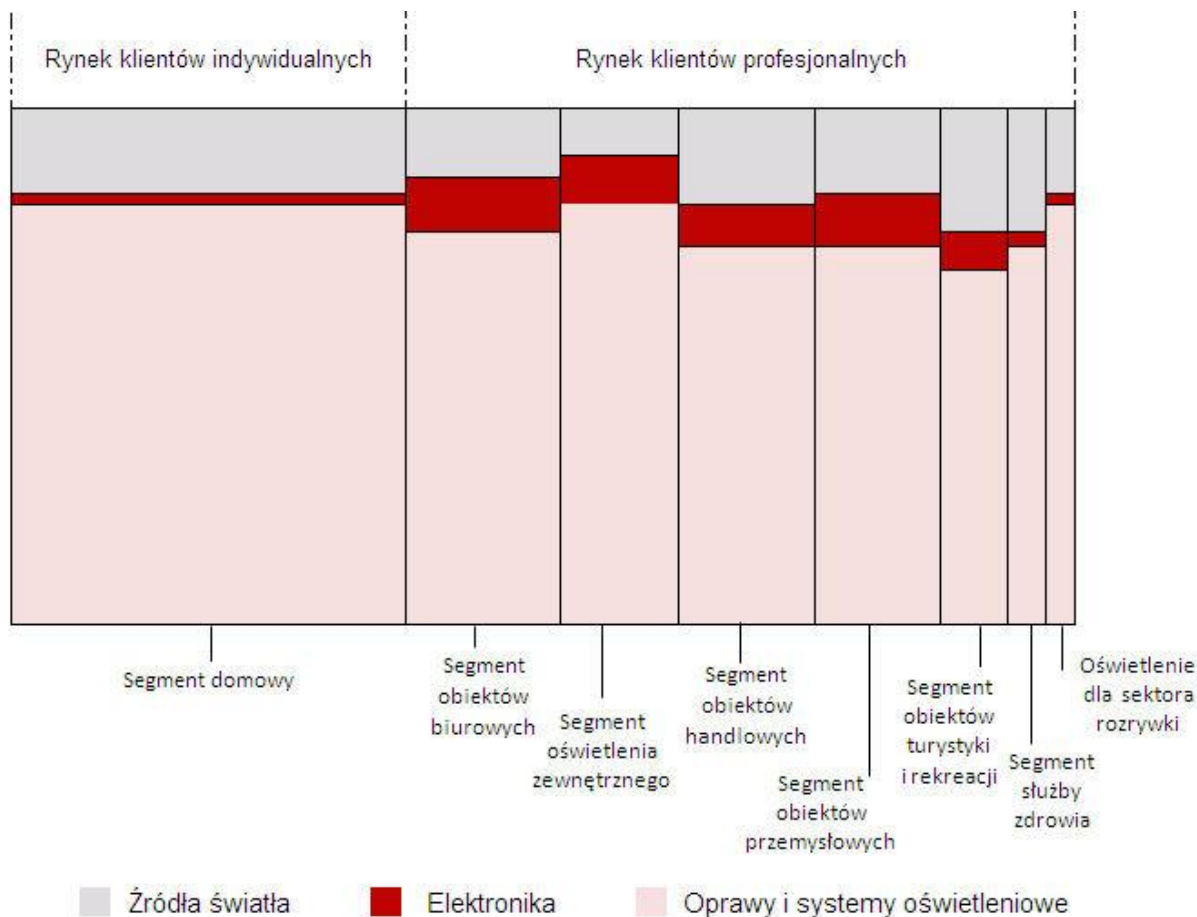
Na rynek sprzętu oświetleniowego składają się segment produkcji opraw oświetleniowych, segment komponentów elektronicznych oraz z segment produkcji źródeł światła. Wartość światowego rynku oświetleniowego w 2011 r. została oszacowana na ok. 55-60² mld euro, przy czym wyodrębniona jego dwie podkategorie:

- rynek klientów indywidualnych (konsumencki), który obejmuje detaliczną sieć sprzedaży;
- rynek klientów profesjonalnych, który stanowi około 60% całego rynku oświetleniowego, w ramach tej podkategorii produkty dystrybuowane są poprzez hurtownie elektrotechniczne

² Philips Lighting global market study 2009, updated for 2011

lub dostarczany bezpośrednio na inwestycje poprzez publiczne przetargi – jest to segment docelowy Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Wykres 4 Struktura światowego rynku oświetleniowego w 2011 roku

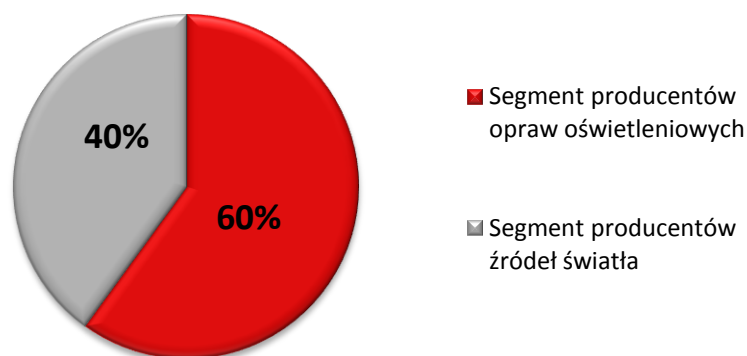


Źródło: Phillips Lighting global market study 2009, updated for 2011

Profesjonalnie zorganizowany rynek oświetleniowy w Polsce, podobnie jak inne rynki w Europie Środkowej i Wschodniej, charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem. Na rynku obserwujemy pełen przekrój dostawców oświetlenia, począwszy od małych kilkusobowych firm rodzinnych, specjalizujących się w oświetleniu domowym, poprzez duże krajowe firmy o ukształtowanej pozycji i szerokim asortymencie (w tym Grupa Kapitałowa LUG S.A.), a kończąc na przedstawicielach światowego przemysłu oświetleniowego. Producenci krajowi konkurują z zagranicznymi, głównie z rejonu Europy Środkowej i Wschodniej oraz Azji (Chiny). Największym odbiorcą produktów polskiej branży oświetleniowej są kraje Unii Europejskiej.

Na polski rynek oświetleniowy składa się segment producentów opraw oświetleniowych, którego wielkość szacowana jest na ok. 60% całego rynku oświetleniowego oraz segment źródeł światła o szacunkowej wielkości blisko 40% rynku.

Wykres 5 Struktura rynku oświetleniowego w Polsce w 2007 r.



Źródło: Opracowanie LUG S.A. na podstawie danych GUS

W ramach segmentu opraw oświetleniowych wyróżniamy, obok drobnych producentów i importerów, grupę kilkunastu podmiotów funkcjonujących w obszarze profesjonalnej techniki świetlnej. Firmy z tej grupy specjalizują się w produkcji opraw do zastosowań komercyjnych, w tym iluminacji obiektów przemysłowych, handlowych, sportowych, biurowych, hotelowych czy infrastruktury drogowej. Branża oświetleniowa jest segmentem dojrzałym, który charakteryzuje się stabilnym rynkiem odbiorców. Głównym kanałem dystrybucji są tutaj specjalistyczne hurtownie elektrotechniczne bądź też sprzedaż odbywa się bezpośrednio na inwestycje architektoniczne. Wartością dodaną podmiotów z tej grupy, w tym także Grupy Kapitałowej Emitenta jest kompleksowa obsługa z zakresu usług projektowych i kompletacji niezbędnych komponentów pod dane rozwiązanie oświetleniowe.

2.6.2. Perspektywy rozwoju

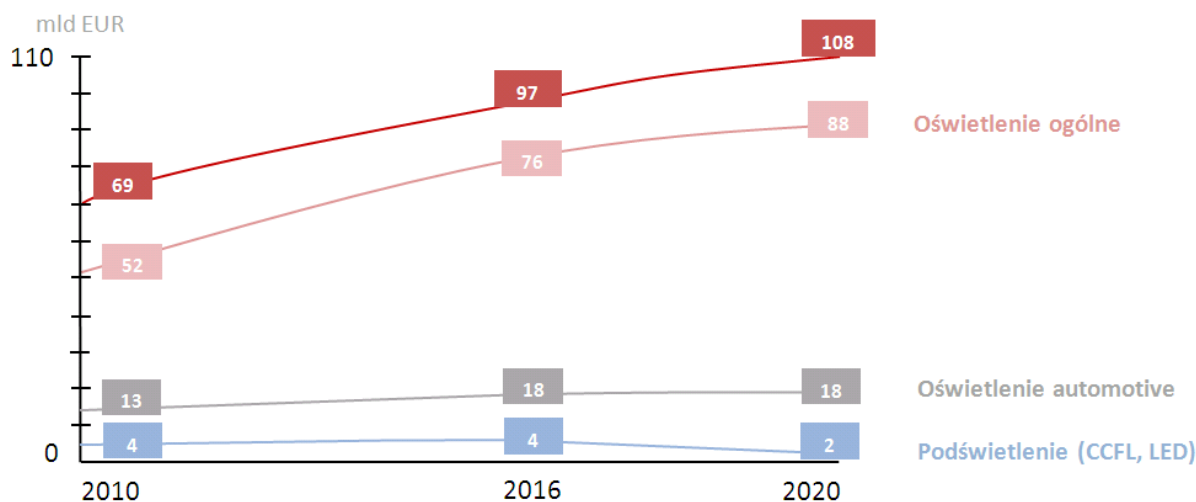
Wartość produkcji na rynku oświetleniowym w Polsce charakteryzuje się stabilną dynamiką wzrostu. Tendencja rozwojowa jest po części efektem rosnących przychodów z eksportu. Całkowita wartość eksportu polskiego przemysłu oświetleniowego stanowi około 1/3 wartości rynku. Największym odbiorcą produktów polskiej branży oświetleniowej są kraje Unii Europejskiej, na które przypada szacunkowo 3/4 całego eksportu.

Potencjał wzrostowy rynku oświetleniowego wynika przede wszystkim z takich czynników jak wzrost liczby ludności, zmiany klimatyczne i niedostatek zasobów, w tym ograniczone zasoby energii elektrycznej, które prowadzą do postępu technologicznego.

Wg modelu sporządzonego przez McKinsey & Company, na globalny rynek oświetleniowy składają się 3 największe segmenty: oświetlenie ogólne (general lighting), oświetlenie do zastosowań w motoryzacji (automotive lighting) oraz podświetlenie (backlighting), a ich prognozowane przychody

w 2020 roku wyniosą około 110 mld EUR. W latach 2010-2016 średnia roczna stopa wzrostu rynku oświetleniowego ma wynieść 6 proc., a w latach 2016-2020 – 3 proc.³

Wykres 6 Trendy globalnego rynku oświetleniowego wg segmentów



Źródło: opracowanie LUG S.A. na podstawie McKinsey Global Lighting Market Model; McKinsey Global Lighting Professionals & Consumer Survey.

Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) wskazuje w swych prognozach na następujące czynniki, które będą miały wpływ na sytuację gospodarczą Polski w 2012 roku, co może w pewnym stopniu wpływać na tempo rozwoju branży oświetleniowej. Według prognozy IBnGR:

- tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2012 roku wyniesie 2,9 proc.;
- w 2012 roku utrzyma się sektorowy wzorzec wzrostu z ubiegłego roku, co oznacza, że budownictwo pozostanie najszybciej rozwijającym się sektorem gospodarki, gdzie wartość dodana wzrośnie o 9,3 proc.;
- wzrost wartości dodanej w przemyśle wyniesie 4,9 proc.;
- według prognoz polskiemu eksportowi będzie sprzyjać stale poprawiająca się konkurencyjność polskich produktów w związku z czym w 2012 roku tempo wzrostu eksportu wyniesie 5,1 proc., a w 2013 roku 4,0 proc.

Przytoczone prognozy wykazują zgodność z obserwacjami Zarządu Emitenta, który oczekuje dodatniej dynamiki przychodów ze sprzedaży w kolejnych latach. Przy czym za realizację tej pozytywnej tendencji odpowiadać będzie przede wszystkim dynamika sprzedaży na rynkach eksportowych, która w 2011 roku w stanowiła w strukturze przychodów 49%.

³ Prognozę sporządzono w oparciu o ceny producentów. Źródło: McKinsey Global Lighting Market Model; McKinsey Global Lighting Professionals & Consumer Survey.

3. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ LUG S.A. W 2011 ROKU

3.1. Najistotniejsze wydarzenia

Najistotniejsze wydarzenia w 2011 roku mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej LUG S.A. to:

- **11.01.2011** – Zarząd Emitenta poinformował o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta na dzień 09.02.2011r. o godz. 12:00 w siedzibie spółki;
- **14.01.2011** – Zarząd LUG S.A. przedstawił terminy publikacji raportów okresowych oraz raportów miesięcznych w 2011 roku;
- **14.01.2011** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w grudniu 2010 roku;
- **01.02.2011** – Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości iż 31.01.2011r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej, powzięto informację o rezygnacji Pana Ryszarda Małeckiego z pełnienia funkcji Członka Zarządu i podjętej przez Niego decyzji o rozwiązaniu stosunku pracy ze spółką LUG Light Factory Sp. z o.o. (spółka w pełni zależna Emitenta) i przejściu na emeryturę. Ponadto Rada Nadzorcza powołała na Członka Zarządu Panią Małgorzatę Konys, pełniącą także funkcję Dyrektora Finansowego spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. oraz podjęła uchwałę w przedmiocie powierzenia dotychczasowemu Członkowi Zarządu, Panu Mariuszowi Ejsmontowi, funkcji Wiceprezesa Zarządu LUG S.A.;
- **09.02.2011** – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LUG S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany zasad rachunkowości LUG S.A. i wprowadzenia sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki;
- **14.02.2011** - Zarząd Emitenta opublikował jednostkowy i skonsolidowany raport za IV kwartał 2010 roku;
- **23.02.2011** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w styczniu 2011 roku;
- **03.03.2011** - Zarząd Emitenta opublikował jednostkowy i skonsolidowany raport roczny za 2010 rok;
- **10.03.2011** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w lutym 2011 roku;
- **30.03.2011** – Zarząd Emitenta przedstawił prognozę skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A. na 2011 rok;
- **31.03.2011** – Zarząd LUG S.A. poinformował, iż w dniu 30 marca 2011 roku został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny w związku z zamiarem wprowadzenia akcji serii A, B i C spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- **31.03.2011** – Zarząd Emitenta poinformował, iż dnia 31 marca 2011 roku zakończył współpracę z Autoryzowanym Doradcą, spółką WDM Autoryzowany Doradca Sp. z o.o.;
- **12.04.2011** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w marcu 2011 roku;
- **10.05.2011** - Zarząd Emitenta opublikował jednostkowy i skonsolidowany raport za I kwartał 2011 roku;

- **12.05.2011** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w kwietniu 2011 roku;
- **19.05.2011** - Zarząd Emitenta poinformował o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUG S.A. na dzień 16.06.2011r. o godz. 12:00 w siedzibie spółki;
- **27.05.2011** – Zarząd LUG S.A. poinformował o przekazaniu w dniu 27.05.2011 roku do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o zawieszenie postępowania administracyjnego w sprawie zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitenta;
- **08.06.2011** – Zarząd LUG S.A. o otrzymaniu w dniu 07.05.2011 roku postanowienia Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zawieszenia, na wniosek Emitenta, postępowania w sprawie o zatwierdzenie prospektu emisyjnego;
- **17.06.2011** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał powziętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie LUG S.A. z dnia 16.06.2011 r.;
- **28.06.2011** – Zarząd Emitenta poinformował, iż w dniu 27.06.2011 roku LUG Light Factory Sp. z o.o., podmiot zależny Emitenta, dokonał wypłaty dywidendy za 2010 rok obrotowy w wysokości 600 000 PLN na rzecz LUG S.A., jednocześnie w dniu 27.06.2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników LUG Light Factory Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 28 200 000 PLN;
- **12.07.2011** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w czerwcu 2011 roku;
- **28.07.2011** - Zarząd Emitenta poinformował o zmianie terminu publikacji jednostkowego i skonsolidowanego raportu okresowego za II kwartał 2011 r. z dnia 09.08.2011 r. na 05.08.2011 r.
- **05.08.2011** – Zarząd LUG S.A. opublikował jednostkowy i skonsolidowany raport za II kwartał 2011 roku;
- **10.08.2011** - Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w lipcu 2011 roku;
- **13.09.2011** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w sierpniu 2011 roku;
- **28.09.2011** – Zarząd Emitenta poinformował, iż w dniu 27.08.2011 roku roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników LUG Light Factory Sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie utworzenia biura handlowego (przedstawicielstwa spółki) w Ajman Free Zone w Zjednoczonych Emiratach Arabskich;
- **13.10.2011** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta we wrześniu 2011 roku;
- **28.10.2011** – Zarząd Emitenta poinformował o podjęciu w dniu 28.10.2011 roku przez Radę Nadzorczą LUG S.A. uchwały w sprawie wyboru "PKF Audyt" spółka z o.o. jako biegłego rewidenta, który dokona badania sprawozdań finansowych za 2011 rok.
- **09.11.2011** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w październiku 2011 roku;
- **09.11.2011** - Zarząd LUG S.A. opublikował jednostkowy i skonsolidowany raport za III kwartał 2011 roku;
- **13.12.2011** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w listopadzie 2011 roku;
- **19.12.2011** – Zarząd Emitenta poinformował o wstępnych wynikach finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A. wypracowanych w okresie styczeń – listopad 2011 roku;

3.2. Realizacja strategii

Strategia Grupy Kapitałowej LUG S.A. na 2011 rok zakładała następujące kierunki działania:

- **Utrzymanie udziałów w rynku krajowym**, w tym poprzez rozbudowę istniejących biur regionalnych oraz otwarcie nowego biura w Katowicach;
- **Ekspansja Grupy Kapitałowej LUG S.A. na rynkach zagranicznych** poprzez otwieranie przedstawicielstw handlowych oraz zatrudnianie lokalnych przedstawicieli na poszczególnych rynkach. Docelowo w 2011 r. otwarto przedstawicielstwa handlowe w Paryżu i w Londynie oraz uruchomiono procedurę założycielską biura zagranicznego w Ajman Free Zone w Zjednoczonych Emiratach Arabskich (zakończenie procedury i zezwolenie na prowadzenie działalności nastąpiło 18 stycznia 2012 roku wraz z rejestracją i nadaniem numeru licencji przez organy Ajman Free Zone. Ponadto wyznaczono cel osiągnięcia, a w kolejnych latach przekroczenia pułapu 50% udziału eksportu w strukturze przychodów ze sprzedaży;
- **Rozwój portfolio produktów**, głównie w odniesieniu do następujących grup opraw oświetleniowych:
 - oprawy z technologią LED i systemy sterowania z wykorzystaniem standardu DMX;
 - oprawy z tworzyw sztucznych oraz w ramach luksusowej marki „Flash DQ”;
 - oprawy sportowe, tj. przeznaczone do oświetlania obiektów sportowych, w tym także obiektów zaplanowanych do realizacji w kolejnych latach w związku z następującymi imprezami sportowymi: EURO 2012 (Polska i Ukraina), Mistrzostwa Świata w Piłce Nożnej 2014 (Brazylia), EURO 2016 (Francja), Letnie Igrzyska Olimpijskie 2016 (Rio de Janeiro), Mistrzostwa Świata w Piłce Nożnej 2018 (Rosja), Mistrzostwa Świata w Piłce Nożnej 2022 (Katar);
 - oprawy szczelne, tj. dedykowanych do oświetlania obiektów medycznych;
 - oprawy stosowane w przemyśle kolejowym;
- **Dalszy rozwój w obszarze „customizacji”** czyli tworzenia, adaptacji i modyfikacji produktów pod indywidualne potrzeby konkretnego klienta;
- **Rozwój energooszczędnych systemów oświetleniowych** w celu zaspokojenia popytu wynikającego z regulacji prawnych Unii Europejskiej, które są impulsem rozwojowym dla rynku profesjonalnych opraw oświetleniowych;
- **Wdrożenie zintegrowanego oprogramowania klasy ERP** (*Enterprise Resource Planning*) do końca I kwartału 2012 roku;

Zarząd Emitenta z powodzeniem zrealizował założone cele, a pozytywne tendencje w zakresie dynamiki przychodów w 2011 roku pozwoliły wypracować satysfakcjonujące rezultaty. Dynamika przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. w 2011 roku osiągnęła poziom ponad 21%, z czego przeważającą rolę odegrała dynamika przychodów z eksportu. Na strukturę przychodów ze sprzedaży w 2011 roku składa się w 51% sprzedaż krajowa, a w 49% sprzedaż

eksportowa. Oznacza to wzrost przychodów z eksportu o ponad 27% w stosunku do 2010 roku, gdy eksport stanowił 48,8% w całkowitych przychodach.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej LUG S.A. w 2011 roku pozostało na niemal niezmiennym poziomie. Na dzień 31.12.2011 roku spółki wchodzące w skład grupy zatrudniały łącznie 379 pracowników, w stosunku do 374 pracowników przed rokiem.

Od początku 2011 roku Zarząd LUG S.A. kontynuował rozpoczęty w II połowie 2010 roku proces przenosin akcji spółki na rynek regulowany GPW w Warszawie. W dniu 30.03.2011 roku został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny i rozpoczęto procedowanie w sprawie zatwierdzenia go. W związku koniecznością zwiększenia kapitalizacji LUG S.A. w związku z niespełnieniem kryteriów dopuszczenia instrumentów finansowych Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w dniu 27.05.2011r. Zarząd LUG S.A. złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o zawieszenie postępowania administracyjnego w sprawie zatwierdzenia Prospektu. W dniu 07.06.2012 roku Komisja Nadzoru Finansowego zawiesiła ww. postępowanie w sprawie o zatwierdzenie prospektu emisyjnego. Zarząd Emitenta nie wycofał się jednak z planów przeniesienia notowań na rynek GPW, a jedynie odroczył je w czasie z przyczyn niezależnych.

3.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Prace badawczo-rozwojowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej dotyczą głównie projektowania nowych produktów oraz ulepszania parametrów produktów już oferowanych.

Od 01.08.2008r. działalność w zakresie badań i rozwoju prowadzona jest przez LUG Light Factory Sp. z o.o. w wewnętrznym laboratorium znajdującym się w siedzibie Grupy Kapitałowej LUG S.A. w Zielonej Górze.

W laboratorium oprawy i komponenty testowane są głównie pod względem bezpieczeństwa użytkowania. Badane są między innymi warunki termiczne, szczelność opraw (stopień IP), odporność na udary mechaniczne (stopień IK), starzenie tworzyw sztucznych, a także wszelkie parametry elektryczne. Laboratorium Grupy Kapitałowej LUG S.A. wyposażone jest w komorę bezprzeciągową do badań termicznych opraw oświetleniowych, zgodnie z normą PN-EN 60598-1 oraz urządzenie do badania palności materiałów metodą rozgrzanego druta (GWT), zgodnie z normą PN-EN 60695-2-10. Ponadto komora do badań cieplnych, pozwala na przeprowadzanie testów starzeniowych tworzyw sztucznych, co w połączeniu z naświetlaniem próbek światłem UV umożliwia przeprowadzanie symulacji trwałości tworzyw sztucznych w czasie. W skład laboratorium wchodzi również ciemnia fotometryczna wyposażona w wysokiej klasy automatyczny system służący do bardzo precyzyjnych pomiarów krzywych rozsyłu światłości opraw oświetleniowych i innych źródeł światła (Goniofotometr typu C-Gama). Laboratorium jest w pełni dostosowane do potrzeb szerokiego spektrum kontroli jakości produktów.

Tabela 21 Badania przeprowadzone w laboratorium LUG w 2011 roku

Rodzaje badań	Liczba
Badania związane z bezpieczeństwem (zgodność z normą EN60598)	185
Badania ogniowe metodą Glow Wire Test (zgodność z normą EN60695)	13
Badania wytrzymałości obudowy na zaburzenia mechaniczne	6
Badania fotometryczne	545

Źródło: LUG Light Factory Sp. z o. o.

Designerzy opraw oświetleniowych, pracownicy Działu Rozwoju oraz Działu Technicznego każdego roku ciężko pracują nad nowymi projektami opraw oświetleniowych, a także modyfikują istniejące już produkty w celu zwiększania ich jakości i funkcjonalności oraz dostosowania ich cech do wymagań klientów. Podstawowe wielkości charakteryzujące Grupę LUG S.A. w tym zakresie prezentuje Tabela 22.

Tabela 22 Ilość przyznanych certyfikatów i wdrożonych opraw w 2011 roku

Nazwa	Ilość
Nowe wdrożone oprawy	35
Wdrożone modyfikacje opraw	501

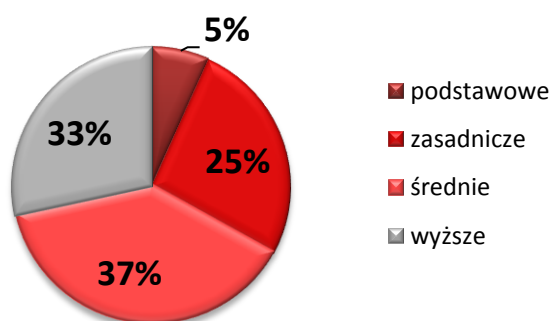
Źródło: LUG Light Factory Sp. z o. o.

3.4. Zasoby ludzkie

Na zasoby ludzkie Grupy Kapitałowej LUG S.A. składają się pracownicy LUG S.A., LUG Light Factory Sp. z o.o. oraz LUG GmbH.

Średniokresowe zatrudnienie w Grupie Kapitałowej LUG S.A. w ujęciu osobowym na dzień 31.12.2011r. wynosiło 382,57 osoby. Średni wiek pracowników spółek Grupy na dzień 31.12.2011r. – 36 lat.

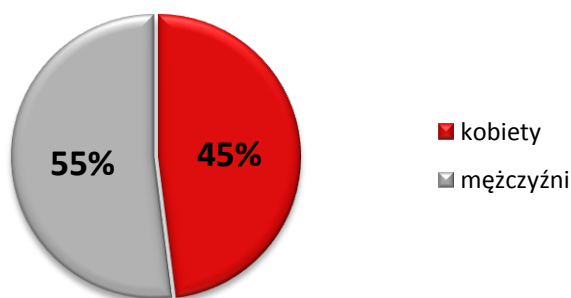
Wykres 7 Struktura zatrudnienia Grupy Kapitałowej LUG S.A. wg wykształcenia na dzień 31.12.2011r.



Źródło: LUG S.A.

Na dzień 31.12.2011r. w strukturze zatrudnienia Grupy Kapitałowej LUG S.A. wśród osób zatrudnionych na umowę o pracę 45% stanowiły kobiety, a 55% - mężczyźni.

Wykres 8 Struktura zatrudnienia Grupy Kapitałowej LUG S.A. wg płci na dzień 31.12.2011r.



Źródło: LUG S.A.

3.5. Nagrody i wyróżnienia

W 2011 roku Emitent w imieniu własnym oraz całej Grupy Kapitałowej LUG otrzymał liczne nagrody i wyróżnienia zaprezentowane w Tabeli 23.

Tabela 23 Nagrody i wyróżnienia w 2011 roku

Tytuł / wyróżnienie	Informacja dodatkowa	Kapituła / organizator
Nominacja w Konkursie „Firma Dobrze Widziana”	Wyróżnienie za zaangażowanie społeczne	Business Centre Club
ACANTHUS AUREUS Międzynarodowe Targi Energetyki Expopower 2011	Nagroda przyznana za stoisko najbardziej sprzyjające realizacji strategii marketingowej firmy	Międzynarodowe Targi Poznańskie
I miejsce w konkursie na NAJLEPSZE Stoisko Targowe Targów CENERG 2011, Targów ELEKTROTECHNIKA 2011, Targów ŚWIATŁO 2011	Najlepsze Stoisko Targowe Warszawa 23 marca 2011	CENERG, ELEKTROTECHNIKA, ŚWIATŁO

II nagroda - ŚWIATŁO XIX Międzynarodowe Targi Sprzętu Oświetleniowego	Nagroda przyznana za oprawę PROXIMA	Agencja SOMA
Finalista konkursu DOBRY WZÓR 2011 dla oprawy Proxima	Dobry Wzór to konkurs organizowany corocznie przez Instytut Wzornictwa Przemysłowego na najlepiej zaprojektowane produkty i usługi obecne na polskim rynku.	Instytut Wzornictwa Przemysłowego
Lubuski Lider Biznesu	III edycja konkursu organizowanego przez Media Regionalne Zielona Góra i Zachodnią Izbę Przemysłowo-Handlową pod patronatem Marszałka Województwa Lubuskiego w kategorii duże przedsiębiorstwa	Media Regionalne Zielona Góra i Zachodnia Izba Przemysłowo-Handlowa
Nagroda w kategorii Inwestycje Infrastrukturalne TARGI INFRASTRUKTURA 2011	Nagroda w kategorii Inwestycje Infrastrukturalne dla LUGSAN 4 Mini Cosmo	Ministerstwo Infrastruktury
Medal Europejski	XXII edycja konkursu – Medalem Europejskim wyróżniono oprawę ROBIN	Business Centre Club
Menadżer Roku 2011	Ryszard Wtorkowski, Prezes Zarządu LUG S.A. został laureatem I miejsca i Menadżerem Roku 2011	Gazeta Lubuska

Źródło: LUG S.A.

3.6. Targi i konferencje

LUG Light Factory Sp. z o.o., jako spółka zależna Emitenta i podmiot realizujący działalność projektową, produkcyjną i handlową reprezentowała Grupę Kapitałową LUG S.A. w 2011 roku na następujących targach i imprezach branży oświetleniowej:

- **23-25.03.2011** – XIX Międzynarodowe Targi Sprzętu Oświetleniowego ŚWIATŁO 2011, Warszawa;
- **24-26.05.2011** – V Międzynarodowe Targi Energetyki EXPOPOWER 2011, Poznań;
- **24-25.05.2011** – Konferencja oświetleniowa pt. „LED przyszłością ŚWIAT(Ł)A, czyli Eksperti o oświetleniu LED” – prelekcja nt. „Oświetlenia LED w przestrzeni publicznej”;
- **15-17.11.2011** – IX Międzynarodowe Targi Infrastruktury Miejskiej i Drogowej INFRASTRUKTURA 2011, Warszawa.

W 2011 roku Emitent był organizatorem spotkań dla inwestorów i uczestniczył w konferencjach rynku kapitałowego:

- **15.02.2011** – spotkanie dla inwestorów LUG S.A. w Warszawie;
- **16.04.2011** – czat dla inwestorów z Prezesem Zarządu LU S.A., Ryszardem Wtorkowskim podczas Dni Otwartych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- **3-5.06.2011** - Konferencja Wallstreet 2011, Zakopane;

3.7. Społeczna odpowiedzialność biznesu

Wszystkie podmioty Grupy Kapitałowej LUG S.A. realizują ideę biznesu odpowiedzialnego społecznie uwzględniając przepisy prawa, normy etyczne a także interesy społeczne. W swej codziennej działalności biznesowej firma dba o wysokie standardy i harmonię funkcjonowania w otoczeniu. Ponadto Spółka angażuje się w inicjatywy społeczności lokalnych oraz organizacji charytatywnych.

Funkcjonując w ramach Grupy Kapitałowej LUG S.A., Emitent w 2011 roku wsparł następujące instytucje i inicjatywy:

- Powiatowy Dom Dziecka z Żarach;
- Dom Samotnej Matki w Rostarzewie;
- Lubuskie Stowarzyszenie na Rzecz Kobiet BABA i Ośrodek Pomocy dla Osób Pokrzywdzonych Przystępstwem w Zielonej Górze;
- Fundacja „Zdążyć z pomocą”;
- Stowarzyszenia Pomocy Osobom Autystycznym „Dalej Razem”;
- Fundacja „Pomóż i Ty”;
- Fundacja „Dzieciom”;
- Fundacja „Szansa dla Niewidomych”;
- Akcja Katolicka Diecezji Zielonogórsko-Gorzowskiej, Parafialny Oddział Akcji Katolickiej przy Rzymsko-Katolickiej Parafii PW. ŚW. Alberta Chmielowskiego w Zielonej Górze;
- Ogólnopolska Fundacja dzieci Bezdomnych Betlejemka, Wolsztyn;
- Sponsoring Klubu Tańca BUGS;
- Przedszkole nr 25 w Zielonej Górze.

Odpowiedzialność społeczna w zakresie ochrony środowiska

Szerzenie wiedzy z zakresu techniki świetlnej oraz nowoczesne narzędzia marketingowe prowadzą do wzrostu kultury energooszczędności w społeczeństwie, a w konsekwencji do zmian w strukturze asortymentowej na rzecz energooszczędnych produktów o wyższych standardach użytkowych. Czternaście wiodących przedsiębiorstw z branży oświetleniowej w Polsce, łącząc własne cele prorozwojowe z postulatem ochrony środowiska utworzyło wspólnie organizację: Związek Producentów Sprzętu Oświetleniowego „Pol-lighting”, którego LUG Light Factory Sp. z o.o. jest aktywnym członkiem (m.in. udział w Komisji Promocji) oraz aktywnym partnerem projektu „Dobre Światło” realizowanego przez ww. Związek.

Odpowiedzialność społeczna w zakresie projektów edukacyjnych

Grupa Kapitałowa LUG S.A. w 2011 roku współpracowała z Wyższą Szkołą Logistyki w Poznaniu wypełniając misję ambasadora projektu „Wirtualne laboratoria - sukces innowacji”. Firma, wraz z innymi uczestnikami projektu, udostępniła swoją siedzibę do przygotowania materiałów filmowych, a najwyższa kadra zarządzająca dzieliła się swoją wiedzą z młodzieżą szkół średnich, do których adresowane były filmy edukacyjne dotyczące ww. projektu.

Odpowiedzialność społeczna w zakresie rozwoju zasobów ludzkich

W ramach ścieżki rozwoju, pracownicy spółek Grupy Kapitałowej LUG S.A. uczestniczą w licznych szkoleniach podnoszących kwalifikacje zawodowe oraz rozszerzają kompetencję na kursach językowych. Emitent wspiera swoich pracowników również w ramach aktywności sportowej – w 2011 roku drużyny firmowe wystartowały w II Drużynowym Biegu Winobraniowym w Zielonej Górze. Pracownicy mogą także korzystać z dofinansowania karnetów na zajęcia sportowe i rekreacyjne.

3.8. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej LUG S.A

W 2011 roku polska gospodarka rozwijała się w dość wysokim, stabilnym tempie, wykazując znaczną odporność na niekorzystne uwarunkowania w gospodarce światowej i europejskiej. Zgodnie z danymi GUS, w 2011 roku znacznie wyższy niż w roku poprzednim był wzrost produkcji budowlano-montażowej ogółem, który wyniósł ok. 12%. Znaczny wzrost odnotowano zarówno w sprzedaży robót o charakterze remontowym, jak i inwestycyjnym (odpowiednio o 20,5% i 14,2%). Zmniejszył się natomiast udział robót inwestycyjnych w produkcji budowlano-montażowej ogółem do poziomu 65,3% (spadek o 1,2% w porównaniu do 2010 roku).

Do czynników związanych z wewnętrznymi aspektami funkcjonowania firmy, które miały wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej LUG S.A. należą: intensywny rozwój organiczny w oparciu o strategię dywersyfikacji rynków działania, a w szczególności ekspansję na rynkach zagranicznych oraz dynamiczny rozwój asortymentu w oparciu o oprawy oświetleniowe na źródła LED.

Niniejsze czynniki przyczyniły się do wypracowania w 2011 roku satysfakcjonujących wyników, które nie tylko pozwoliły zrealizować prognozę wyników finansowych na 2011 roku zaprezentowaną w RB EBI 12/2011, lecz znacząco (wybrane pozycje ponad 20 proc.) przekroczyły założone poziomy wybranych pozycji rachunku zysków i strat. W związku z tym Zarząd Emitenta dokonał korekty prognozy finansowej o czym informował w RB EBI 13/2012. Sytuację zaprezentowano w Tabeli 24.

Tabela 24 Korekta prognozy podstawowych pozycji Skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej LUG S.A. na 2011 roku dokonana 01.03.2012 roku

Pozycja	Prognoza za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 (tys. zł)	Korekta prognozy za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 (tys. zł)	Poziom realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	89 701	94 276	105,10%
EBIT	4 012	5 392	134,40%
EBITDA	7 179	8 638	120,32%
Zysk netto	3 062	3 275	106,96%

Źródło: LUG S.A.

W związku z badaniem sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2011 przez biegłego rewidenta wyniki wypracowane przez Emitenta uległy podwyższeniu. Dane prezentuje Tabela 25.

Tabela 25 Ostateczny poziom realizacji prognozy skonsolidowanych wyników na 2011 roku – na podstawie sprawozdania finansowego za 2011 rok zbadanego przez biegłego rewidenta

Pozycja	Prognoza za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 (tys. zł)	Wypracowane wyniki za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 (tys. zł)	Poziom realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	89 701	94 527	105,38%
EBIT	4 012	5 936	147,96%
EBITDA	7 179	9 161	127,61%
Zysk netto	3 062	3 667	119,76%

Źródło: LUG S.A.

Prognoza przychodów ze sprzedaży w 2011 roku na poziomie 89 701 tys. zł została zrealizowana z 5,38 procentową nadwyżką, osiągając poziom 94 527 tys. zł. Różnica pomiędzy ostatecznie osiągniętym poziomem przychodów a korektą prognozy z dnia 01.03.2012 roku wynika z niewywiązania się kontrahentów z warunków umowy bonusowej i co skutkowało nieprzyznaniem bonusu rocznego oraz obniżeniu rezerwy z tytułu bonusów.

Za poziom wypracowanych przychodów odpowiadają wzrosty na poszczególnych rynkach działania firmy. W przypadku rynku krajowego dynamika przychodów ze sprzedaży w całym 2011 roku wyniosła +15,72%, natomiast dynamika wzrostu przychodów na rynkach zagranicznych w 2011 roku osiągnęła poziom +27,49%. Całkowita dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. w 2011 roku wyniosła +21,19%.

Prognozowany poziom zysku z działalności operacyjnej w 2011 roku został przekroczony o 47,96 procenta, osiągając poziom 5 936 tys. zł, co oznacza, że rentowność operacyjna Grupy Kapitałowej LUG S.A. wyniosła w 2011 roku 6,28 proc., wobec 3,10 proc. w analogicznym okresie przed rokiem.

Zyska z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) zrealizowano na poziomie 9 161 tys. zł, tym samym przekraczając prognozę o 27,61 proc. i osiągając rentowność EBITDA w 2011 roku na poziomie 9,69% w porównaniu z 6,78% w 2010 roku.

Prognoza zysku netto w 2011 na poziomie 3 062 tys. zł została przekroczona o blisko 20 proc. osiągając poziom 3 667 tys. zł. Poprawiono w ten sposób rentowność netto Grupy Kapitałowej LUG S.A., która w 2010 roku wyniosła 2,26%, a w 2011 roku ukształtowała się na poziomie 3,88%.

Do przekroczenia prognozowanych poziomów wybranych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat przyczyniły się następujące czynniki: znaczące wzrosty na poszczególnych rynkach działania firmy odnotowane w IV kwartale 2011 roku, efektywne zarządzanie majątkiem firmy, bieżący monitoring kosztów działalności i zachowanie dyscypliny finansowej w tym zakresie, efekt pośredni wdrożenia i realizacji programu optymalizacyjnego „10% Business Improvement” z 2009 i 2010 roku.

Zdaniem Zarządu dobra koniunktura branży obserwowana w 2011 roku, utrzyma się również kolejnym roku i znajdzie odzwierciedlenie w przyszłych wynikach Grupy Kapitałowej LUG S.A. W związku z tym przewidywania Emitenta dotyczące przyszłej sytuacji finansowej zostały przedstawione w formie prognoz finansowych opublikowanych w RB EBI 16/2012. W efekcie analizy wyników finansowych za I kwartał 2012 roku, sytuacji gospodarczej na świecie oraz na rynku walutowym, a także w konsekwencji poprawy wyników za 2011 rok, Zarząd LUG S.A. podjął decyzję o zmianie prognozy na 2012 rok.

Tabela 26 Prognoza podstawowych pozycji Skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej LUG S.A. na 2012 rok - zmiana

Pozycja	Pierwotna prognoza na 2012 rok (tys. zł)	Wyniki wypracowane w 2011 roku (tys.zł)	Zmiana prognozy na 2012 rok (tys. zł)	Dynamika r/r
Przychody ze sprzedaży	106 544	94 527	106 544	112,71%
EBIT	5 804	5 936	6 204	104,51%
EBITDA	9 284	9 161	9 684	105,71%
Zysk netto	4 617	3 667	4 617	125,91%

Źródło: LUG S.A.

Pierwotna prognoza została sporządzona przy założeniu, że w prognozowanym okresie Grupa Kapitałowa LUG S.A. będzie obejmowała wszystkie spółki zależne. Przy sporządzaniu prognozy Zarząd Emitenta opierał się na budżetach kontraktów pozyskanych oraz planowanych do pozyskania przez Grupę i przewidywanych do realizacji w 2012 roku, jak również danych historycznych za lata poprzednie. Prognozowane zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz kosztów jest wynikiem wzrostu wartości sprzedanych wyrobów i towarów. Przyjęto następujące założenia do prognozy:

- wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży w 2012 roku na poziomie 13,01% (przyjęto na podstawie prognozy rozwoju rynku krajowego i rynków zagranicznych);
- przyjęto proporcjonalny do wzrostu przychodów ze sprzedaży wzrost kosztów, uwzględniono planowany wzrost płac, a w kosztach sprzedaży uwzględniono wydatki na promocję nowych wyrobów i usług oraz towarów, w tym uczestnictwo w międzynarodowych imprezach targowych;
- wartość amortyzacji ustalono na podstawie danych historycznych z uwzględnieniem nakładów inwestycyjnych na 2012 rok;
- podatek w spółkach Grupy Kapitałowej został obliczony według efektywnej stawki podatkowej, obliczonej na podstawie danych historycznych dla każdej spółki;
- otoczenie rynkowe, prawne i podatkowe oraz koniunktura ekonomiczna będą zbliżone do roku 2011;
- nie wystąpią zdarzenia nadzwyczajne, które miałyby wpływ na sytuację ekonomiczną Grupy Kapitałowej LUG S.A.;
- kurs EUR/PLN będzie kształtował się w 2012 roku przedziale 4,0 – 4,2 zł (przyjęto na podstawie prognozy na lata 2012 i 2013, publikowanej przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, www.ibngr.edu.pl).

Zmiana prognozy została przygotowana w oparciu o ostateczne wyniki roczne Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2011 rok bo przeprowadzeniu audytu przez biegłego rewidenta. Zmiana prognozy zakłada:

- niezmienną wartość przychodów w 2012 roku względem pierwotnej prognozy tj. 106 544 tys. zł;
- wzrost zysku operacyjnego do poziomu 6 204 tys. zł – jako wynik realizowania wyższych marż na sprzedaży eksportowej;
- wzrost EBITDA do poziomu 9 684 tys. zł – jako konsekwencja wzrostu zysku operacyjnego;
- niezmienną wartość zysku netto względem pierwotnej prognozy tj. 4 617 tys. zł – jako efekt zmian kursu EUR/PLN oddziałujących na wycenę bilansową zadłużenia walutowego Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Ponadto zmiana prognozy uwzględnia wzrost kursu EUR/PLN do poziomu 4,4 zł.

3.9. Najistotniejsze plany Grupy Kapitałowej LUG S.A. na 2012 rok

Do najważniejszych planów Grupy Kapitałowej LUG S.A. w 2012 roku, które przyczynią się do realizacji prognozy finansowej należą działania podejmowane w ramach strategii dynamicznego, która zakłada m.in.:

- Rozbudowa asortymentu LUG w następujących segmentach produktowych: LUG, LUG Medical, LUG&LED, Flash DQ.
- Prezentacja rozszerzonego asortymentu w nowych katalogach produktowych – premiera w kwietniu 2012 roku.
- Udział w największych i najbardziej prestiżowych targach oświetleniowych LIGHT+BUILDING we Frankfurcie nad Menem - w dniach 15-20 kwietnia 2012 roku.
- Otwarcie biura handlowego w Ajman Free Zone w Zjednoczonych Emiratach Arabskich – luty 2012 roku.
- Rozwój krajowej struktury handlowej i strategia pogłębiania rynku w Polsce.
- Ekspansja na rynek Ameryki Południowej – zakończenie procesu rejestracji i rozpoczęcie funkcjonowania zagranicznej spółki zależnej LUG Brasil Ltd. zaplanowano na II połowę 2012 roku.
- Rozwój kooperacji w ramach struktur klastrowych – spółka LUG Light Factory Sp. z o.o. została członkiem nowopowstałych klastrów gospodarczych: Lubuskiego Klastra Energetyki Odnawialnej i Efektywności Energetycznej oraz Lubuski Klaster Elektrotechniki, Informatyki i Telekomunikacji.

Ponadto w ramach strategii długoterminowej na lata 2012-2015 Emitent planuje budowę nowego zakładu produkcyjnego zlokalizowanego w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Nowym Kisielinie koło Zielonej Góry. W tym celu spółka zależna Emitenta, LUG Light Factory Sp. z o.o. zakupiła 31 stycznia 2012 roku działkę o powierzchni 1,44 ha. Inwestycja będzie przebiegała dwuetapowo. Zgodnie z wstępnymi założeniami, pierwszy etap będzie wymagał nakładów inwestycyjnych o wartości ok. 5 mln zł, a jego zakończenie zaplanowano na II połowę 2015 roku. Niniejsza inwestycja pozwoli Grupie Kapitałowej LUG S.A. na rozwój w następujących kierunkach: projektowanie, badanie i produkcja komponentów elektronicznych oraz produkcja opraw LED w oparciu o własne komponenty.

3.10. Nabycie/zbycie udziałów (akcji) własnych

Zgodnie z art. 49 ust. 2 pkt 5 Ustawy o rachunkowości sprawozdanie z działalności jednostki powinno zawierać informacje o nabyciu udziałów (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. Przy czym w przypadku raportu skonsolidowanego należy podać informacje o udziałach (akcjach) własnych posiadanych przez jednostkę dominującą, jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu (vide: art. 55 ust. 2 Ustawy o rachunkowości).

Spółka LUG S.A. tworzy Grupę Kapitałową LUG S.A., w której jest podmiotem dominującym i na dzień bilansowy w skład Grupy wchodzi ponadto:

- LUG Light Factory Sp. z o.o. – Emitent posiada 100% udziałów;
- LUG GmbH - Emitent posiada 100% udziałów;
- T.O.W. LUG Ukraina – Emitent posiada 100% udziałów.

W okresie 01.01.2011r. – 31.12.2011r. Emitent nie nabywał, ani nie sprzedawał akcji własnych.

Osoby działające w imieniu podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej LUG S.A. zostały wskazane w punkcie 1.5. niniejszego raportu.

3.11. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta po 31.12.2011r.

Zgodnie z art. 55 ust. 2 w powiązaniu z art. 49 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości sprawozdanie z działalności jednostki powinno zawierać informacje o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność jednostki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Po zakończeniu roku obrotowego, tj. po 31.12.2011r. a przed zatwierdzeniem sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zdarzenia, które istotnie wpłynęły na działalność Spółki:

- **05.01.2012** - Zarząd Emitenta poinformował o podjęciu przez Radę Nadzorczą LUG S.A. uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na podjęcie przez Zarząd LUG S.A. stosownych działań w celu nabycia przez LUG Light Factory Sp. z o.o. nieruchomości gruntowej niezabudowanej o powierzchni 2,4356ha, położonej na terenie Gminy Zielona Góra w Lubuskim Parku Przemysłowo - Technologicznym w Nowym Kisielinie, objętym Kostrzyńsko-Słubicką Specjalną Strefą Ekonomiczną.;
- **09.01.2012** - Zarząd LUG S.A. przedstawił terminy publikacji raportów okresowych oraz raportów miesięcznych w 2012 roku;
- **13.01.2012** – Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w grudniu 2011 roku;
- **13.01.2012** – Zarząd Emitenta poinformował, iż powziął informację o rozstrzygnięciu przetargu ogłoszonego przez Urząd Miasta Zielona Góra na sprzedaż nieruchomości gruntowej o numerze 12/27 (o pow. 2,44 ha). Oferta złożona przez LUG Light Factory Sp. z o.o., podmiot w pełni zależny od Emitenta, została zakwalifikowana do części niejawnego postępowania, a przetarg zakończono wynikiem pozytywnym;

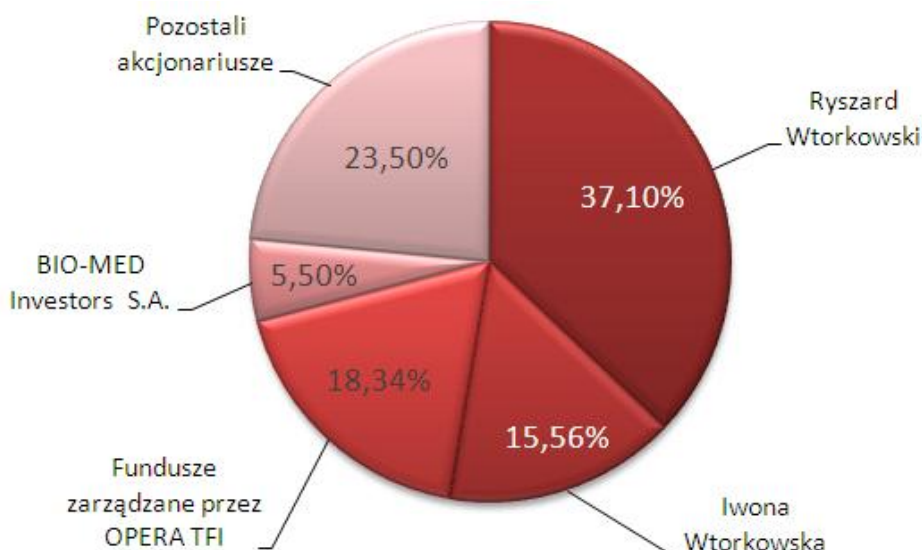
- **19.01.2012** - Zarząd LUG S.A. poinformował o otrzymaniu w dniu 18.01.2012 r. od WDM Capital S.A., Domu Maklerskiego WDM S.A. oraz BIO-MED Investors S.A. zawiadomień o zmianie udziału w głosach na WZ spółki LUG S.A. W wyniku ww. zawiadomień zmianie uległa struktura akcjonariatu spółki. Zmiany zostały przedstawione w Tabeli 27 oraz na wykresie 8. Szczegółowe informacje znajdują się w raporcie bieżącym ESPI 1/2012.

Tabela 27 Struktura akcjonariatu po uwzględnieniu zawiadomień z dnia 18.01.2012 roku

Imię i nazwisko/nazwa	Seria akcji	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZ
Ryszard Wtorkowski	A, C	66 765 250	37,10%	37,10%
Iwona Wtorkowska	A	28 000 000	15,56%	15,56%
Fundusze zarządzane przez OPERA TFI	A, B, C	33 012 293	18,34%	18,34%
BIO-MED Investors S.A. (pośrednio Grupa Kapitałowa WDM S.A.)	C	9 900 000	5,50%	5,50%
Pozostali akcjonariusze	B, C	42 286 707	23,50%	23,50%
SUMA	-	179 964 250	100,00%	100,00%

Źródło: LUG S.A.

Wykres 8 Graficzna prezentacja struktury akcjonariatu po uwzględnieniu zawiadomień z dnia 18.01.2012 roku



Źródło: LUG S.A.

- **27.01.2012** – Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości informację o otrzymaniu przez LUG Light Factory Sp. z o.o. zezwolenia nr 214 na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej ("KSSSE"). Przedmiotowe zdarzenie ma związek z realizacją inwestycji budowy nowego zakładu produkcyjnego na terenie zakupionej działki;
- **31.01.2012** – Zarząd LUG S.A. poinformował o podpisaniu przez LUG Light Factory Sp. z o.o. istotnych umów: a) w dniu 30.01.2012r. - warunkowej umowy kupna-sprzedaży nieruchomości położonej w Nowym Kisielinie, gmina Zielona Góra, oznaczonej numerem 12/27 o powierzchni 2,43 ha, pod warunkiem, że spółka Kostrzyńsko-Słubicka Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A. nie wykona przysługującego jej prawa pierwokupu, b) w dniu 31.01.2012r. - umowę przeniesienia prawa własności nieruchomości wskazanej w pkt a) za cenę 1.205.400,00 PLN brutto;
- **01.02.2012** – Zarząd Emitenta powziął informację o zakwalifikowaniu się LUG S.A. do II etapu piątej edycji Konkursu na najlepszą stronę internetową spółki giełdowej - ZŁOTA STRONA EMITENTA V. Do II etapu zakwalifikowano 54 najwyżej punktowane spółki giełdowe spośród 749 przebadanych polskich i zagranicznych firm;
- **02.02.2012** – Zarząd Emitenta poinformował o podjęciu przez Radę Nadzorczą LUG S.A. uchwały w sprawie wyrażenia zgody na podjęcie przez Zarząd LUG S.A. uchwały w sprawie utworzenia i zarejestrowania spółki kapitałowej na terenie Brazylii, która będzie działać pod nazwą "LUG BRASIL LTDA" zgodnie z przepisami prawa Brazylii;
- **02.02.2012** - Zarząd LUG S.A. opublikował jednostkowy i skonsolidowany raport za IV kwartał 2011 roku;
- **03.02.2012** – Zarząd LUG S.A. poinformował, iż będzie rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu LUG S.A. wypłatę dywidendy za 2011 rok;
- **09.02.2012** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w styczniu 2012 roku;
- **14.02.2012** – Zarząd Emitenta poinformował o dokonaniu rejestracji przedstawicielstwa spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. w "Ajman Chamber of Commerce and Industry" (Izba Handlowo-Przemysłowa) oraz o nadaniu niniejszemu przedstawicielstwu numeru licencji przez organy Ajman Free Zone w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Tym samym spółka LUG Light Factory Sp. z o.o. otrzymała zezwolenie na prowadzenie działalności za pośrednictwem biura handlowego zlokalizowanego w Ajmanie na terenie Ajman Free Zone;
- **01.03.2012** – Zarząd LUG S.A. przekazał korektę prognozy skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. Przyczyną korekty było przekroczenie prognozowanego poziomu przez co najmniej jedną z pozycji o co najmniej 20% w stosunku do poziomu zamieszczonego w ostatniej przekazanej do publicznej wiadomości prognozie;
- **12.03.2012** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w lutym 2012 roku;
- **21.03.2012** – Zarząd Emitenta poinformował o terminie publikacji prognoz finansowych w dniu 28.03.2012 r.;
- **28.03.2012** – Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A. na 2012 rok;
- **05.04.2012** - Zarząd Emitenta powziął informację o zakwalifikowaniu się LUG S.A. do finału piątej edycji Konkursu na najlepszą stronę internetową spółki giełdowej - ZŁOTA STRONA EMITENTA V. Do ostatniego etapu zakwalifikowano po 3 spółki giełdowe w każdej z 5 kategorii;

- **13.04.2012** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w marcu 2012 roku;
- **20.04.2012** – Zarząd Emitenta poinformował o zmianie Animatora Rynku dla akcji LUG S.A. Na podstawie nowej umowy Dom Maklerski AmerBrokers S.A. rozpoczął wykonywanie zadań Animatora z dniem 1 maja 2012 roku;
- **09.05.2012** – Zarząd LUG S.A. poinformował o podjęciu w dniu 09.05.2012 roku uchwały nr 1/05/2012 w sprawie proponowanego podziału zysku netto za 2011 rok. Zgodnie z powyższą uchwałą, Zarząd Emitenta uwzględniając poziom zysku wypracowanego przez Grupę Kapitałową LUG S.A. w 2011 roku oraz dobrą kondycję finansową firmy zaproponował przeznaczyć na wypłatę dywidendy kwotę 1.799.642,50 zł (słownie: milion siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset czterdzieści dwa złote pięćdziesiąt groszy). Dywidenda ma charakter pieniężny. Propozycja Zarządu zakłada przeznaczenie pozostałej kwoty zysku netto za 2011 rok na kapitał zapasowy. Niniejsza rekomendacja oznacza, że proponowana dywidenda przypadająca na jedną akcję zwykłą wynosić będzie 0,01 zł (słownie: jeden grosz). W dywidendzie uczestniczyć będzie 179 964 250 akcji LUG S.A. Ponadto Zarząd LUG S.A. zaproponował aby termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na dzień 28 września 2012 roku, a terminu wypłaty dywidendy - na dzień 11 października 2012 roku;
- **09.05.2012** – Zarząd LUG S.A. poinformował, iż w dniu 9 maja 2012 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 3/05/2012, zgodnie z którą pozytywnie oceniła wniosek Zarządu w sprawie proponowanego podziału zysku netto za 2011 rok;
- **09.05.2012** – Zarząd Emitenta opublikował jednostkowy i skonsolidowany raport za I kwartał 2012 roku;
- **10.05.2012** – Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w kwietniu 2012 roku.

4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

Podmioty funkcjonujące w ramach Grupy Kapitałowej LUG S.A. aktywnie zarządzają ryzykiem operacyjnym i finansowym w celu optymalizacji wszelkich procesów biznesowych zachodzących wewnątrz Grupy oraz maksymalizacji jej wartości rynkowej. Każda ze spółek jest obarczona tylko wybranymi rodzajami ryzyka, które składają się na kompleksowe zestawienie ryzyk Grupy Kapitałowej LUG S.A.: ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną i branżową, ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych i podatkowych oraz ich interpretacją, ryzyko związane z sezonowością sprzedaży, ryzyko zmian tendencji rynkowych, ryzyko związane z konkurencją, ryzyko związane ze spłatą należności przez kontrahentów, ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń, ryzyko wzrostu cen produktów i komponentów, ryzyko pogorszenia reputacji i utraty zaufania odbiorców, ryzyko związane z finansowaniem kapitałem obcym i zmianami stóp procentowych, ryzyko realizacji celów strategicznych, ryzyko uzależnienia od dostawców, ryzyko kursu walutowego, ryzyko związane z wycofaniem partii produkcyjnych z rynku, ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku, ryzyko związane z ochroną środowiska, ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi oraz postępowaniami przed organami administracji, ryzyko utraty kluczowych pracowników i kluczowych członków kierownictwa.

4.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

4.1.1. Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną i branżową

Rozwój branży oświetleniowej jest skorelowany z koniunkturą gospodarczą w kraju oraz na świecie. Dla sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta działającej zarówno na polskim rynku, jak i eksportującej profesjonalne systemy oświetleniowe na rynki zagraniczne najbardziej istotne czynniki to: rozwój branży budowlanej oraz poziom inwestycji w jej poszczególnych segmentach, poziom stóp procentowych, polityka fiskalna oraz poziom kursu walut obcych względem złotego.

Powrót negatywnych tendencji rynkowych, które dominowały w 2009 roku może wpłynąć na zachwianie kontinuum branży budowlanej, przestoje na największych inwestycjach, a w konsekwencji na zmniejszenie popytu na produkty oświetleniowe i zmniejszenie obrotów handlowych realizowanych przez spółki zależne Emitenta.

W celu minimalizacji negatywnego wpływu koniunktury rynkowej, Emitent nadzorując działalność spółek zależnych podejmuje działania mające na celu obniżenie kosztów działalności, poprawę efektywności funkcjonowania oraz optymalizację wszystkich procesów biznesowych mających miejsce w Grupie Kapitałowej LUG S.A. Ponadto Emitent umacnia swoją pozycję na dotychczasowych oraz wkracza na nowe rynki zbytu, zapewniając w ten sposób dywersyfikację geograficzną przychodów oraz zwiększając swój udział w produkcji sprzedanej światowego przemysłu oświetleniowego, który w 2010 roku wykazywał znaczące ożywienie. Na zmniejszenie powyższego ryzyka pozytywnie może wpływać również wzrost poziomu inwestycji związanych z wykorzystaniem środków z funduszy unijnych.

4.1.2. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych i podatkowych oraz ich interpretacją

Uregulowania prawne nie zostały jeszcze w Polsce ustabilizowane i podlegają częstym nowelizacjom. W związku z procesem dostosowywania do wymogów Unii Europejskiej. Przepisy prawne mogące mieć wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo zamówień publicznych, prawo budowlane, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz prawo dotyczące publicznego obrotu papierami wartościowymi.

Szczególnie polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, z których wiele nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite.

Ze względu na częste zmiany przepisów, w szczególności przepisów podatkowych i wielość ich interpretacji, Emitent tak jak inne podmioty, jest narażony na negatywny wpływ powyższej sytuacji. Aby zapobiec potencjalnym wątpliwościom i niejasnościom w interpretacji przepisów prawnych Grupa Kapitałowa LUG S.A. korzysta z usług profesjonalnych doradców i kancelarii prawnych.

4.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

4.2.1. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Podstawowym asortymentem sprzedawanym przez Grupę Kapitałową Emitenta są oprawy oświetleniowe. Produkty te najczęściej wykorzystywane są w końcowym etapie procesu inwestycyjnego w branży budowlanej. Proces ten tradycyjnie rozpoczyna się w sezonie wiosennym. W związku z tym większość prac wykończeniowych przypada na sezon jesienno-zimowy.

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. Grupa Kapitałowa Emitenta jest przygotowana do pracy w warunkach sezonowości sprzedaży i z wyprzedzeniem podejmuje właściwe działania, przygotowujące na odpowiednie kwartały. Zmienne systemy wynagrodzeń uzależnione od sezonu oraz odpowiednie gospodarowanie magazynem komponentów i wyrobów gotowych łagodzą skutki sezonowości. Grupa 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 Grupy Kapitałowej Emitenta. Dodatkową formą przeciwdziałania ryzyku związanemu z sezonowością jest zwiększanie sprzedaży zagranicznej i eksportowanie produktów na rynki charakteryzujące się innym cyklem budowlanym, bądź całkowicie odporne na sezonowością tego cyklu.

4.2.2. Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Możliwość zmiany tendencji rynkowych i trendów w zakresie profesjonalnego oświetlenia o wysokich parametrach technicznych sprawia, że Grupa Kapitałowa Emitenta narażona jest na ryzyko pogorszenia wyników sprzedaży. Aby zminimalizować to ryzyko prowadzone są badania preferencji klientów, których wyniki wzbogacane są wiedzą i doświadczeniem pracowników działu sprzedaży i kadry zarządzającej. Pracownicy odpowiedzialni za wprowadzanie nowych produktów do oferty

Grupy są obecni na najważniejszych imprezach targowych na świecie oraz sympozjach i spotkaniach o tematyce oświetleniowej. Dzięki takim działaniom oprawy marki LUG są dostosowywane do aktualnych trendów. Ponadto nowoczesny, zautomatyzowany park maszynowy pozwala na elastyczne dostosowywanie zleceń produkcyjnych do aktualnych zamówień klientów i produkcję krótkich serii opraw, a także na tzw. customizację czyli dostosowanie poszczególnych rozwiązań świetlnych do wymogów indywidualnego klienta.

4.2.3. Ryzyko związane z konkurencją

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen oferowanych produktów czy wręcz ceny dumpingowe stosowane przez firmy konkurencyjne. Obecnie w Polsce działają niemal wszystkie znaczące światowe firmy oświetleniowe, co wpływa na zaostrzenie konkurencji na rynku opraw oświetleniowych i źródeł światła. Należy zauważyć, że zwiększenie popytu na produkty oświetleniowe powoduje zaostrzenie się konkurencji czego wynikiem jest walka cenowa, a co za tym idzie obniżanie marż realizowanych na sprzedaży.

Dodatkowym elementem ryzyka związanego z konkurencyjnością jest ekspansja firm z Dalekiego Wschodu, które coraz częściej i szybciej kopiuje europejskie rozwiązania i wprowadzają na rynek produkty, charakteryzujące się w większości niską jakością, ale co za tym idzie również niską ceną.

Spółka ogranicza ryzyko związane z konkurencją poprzez stałe rozszerzanie oferty o oprawy oświetleniowe zaawansowane technologicznie i ciekawe wzorniczo. Wyższą jakość produktów gwarantują także nieustanne inwestycje w Dział Wdrożeń spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. Oprawy marki LUG są nieustannie polepszane i rozwijane przez projektantów firmy.

4.2.4. Ryzyko związane ze spłatą należności przez kontrahentów

W obecnych warunkach gospodarczych zachowanie płynności finansowej jest jednym z podstawowych warunków zapewniającym przedsiębiorstwom stabilność funkcjonowania i rozwoju. Płynność finansowa Grupy Kapitałowej LUG S.A. jest nierozdzielnie związana z terminową spłatą należności przez kontrahentów, w związku z czym Zarząd Emitenta zaostrzył realizowaną politykę windykacyjną oraz podjął szereg działań zmierzających do minimalizacji ryzyka związanego z terminową regulacją należności:

- ubezpieczenia należności wynikających z wszelkich kontraktów z odbiorcami krajowymi i zagranicznymi;
- objęcie umową factoringu niepełnego kluczowych kontrahentów Grupy Kapitałowej LUG S.A. do wysokości przyznanego ubezpieczenia.;
- w przypadku niemożliwości ubezpieczenia danego kontraktu stosowany jest system realizacji zamówienia oparty o przedpłaty.

4.2.5. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

W związku z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta w branży oświetleniowej Grupa była narażona na ryzyko związane z karami za nieterminowe wykonanie zleceń. Grupa Kapitałowa LUG S.A. zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez staranną analizę umów z kontrahentami oraz długoterminową współpracę z dostawcami komponentów w oparciu o kontrakty. Spółki z Grupy nie podpisują z kontrahentami umów przewidujących niekorzystne terminy dostaw. Sporadycznie

podpisywane są umowy zawierające kary umowne za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie dostaw opraw.

4.2.6. Ryzyko wzrostu cen surowców i komponentów

Koszty produkcji opraw oświetleniowych uzależnione są od cen surowców, których ceny określane są na podstawie indeksów międzynarodowych giełd towarowych (aluminium, stali, szkła, miedzi, ropy naftowej - jako surowców do produkcji tworzyw sztucznych oraz farb proszkowych wykorzystywanych w technologii LUG) oraz różnego rodzaju komponentów elektronicznych i elektrycznych wykorzystywanych do produkcji. Ogromny popyt ze strony szybko rozwijających się gospodarek, w tym azjatyckich oraz sytuacja geopolityczna w państwach zasobnych w surowce zwiększa ryzyko wystąpienia wzrostu cen surowców i komponentów. Zagrożeniem dla Emitenta wynikającym z sytuacji na rynku surowców jest utrudniona dostępność komponentów elektronicznych. W celu minimalizacji wskazanego ryzyka, Emitent prowadzi monitoring poziomów cen surowców strategicznych. Stosowany jest również system kwalifikacji dostawców w ramach procedur ISO, a także współpraca z dostawcami komponentów odbywa się w oparciu o długoterminowe plany zakupowe, które są precyzowane w momencie realizacji dostawy. Ponadto Grupa Kapitałowa LUG S.A. posiada odpowiadające zapotrzebowaniu poziomy zapasów komponentów, co przekłada się na wielkość zapasów magazynowych.

4.2.7. Ryzyko pogorszenia reputacji i utraty zaufania odbiorców

Zasadniczą rolę w budowaniu trwałych relacji z klientem, opartych na przywiązaniu do produktu, jest jakość oraz dobry wizerunek producenta. Pogorszenie wizerunku organizacji i utrata zaufania odbiorców do produktów marki LUG może spowodować spadek sprzedaży, co w konsekwencji mogłoby odbić się negatywnie na wynikach Grupy Kapitałowej LUG S.A. Mając na celu utrzymanie zaufania odbiorców, oprawy marki LUG poddawane są rygorystycznym testom przed wprowadzeniem na rynek, a każdy nowy produkt podlega weryfikacji z oceną oczekiwań klientów oraz walidacji. Ponadto Emitent w swej codziennej działalności minimalizuje ryzyko związane z pogorszeniem reputacji odpowiedzialnie zarządzając relacjami ze swoimi wszystkimi interesariuszami oraz przestrzegając rekomendacji zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”.

4.2.8. Ryzyko związane z finansowaniem kapitałem obcym i zmianami stóp procentowych

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej LUG S.A. przy realizacji projektów rozwojowych wykorzystują m.in. finansowanie pochodzące z kredytów bankowych. W związku z tym, że wskazane umowy kredytowe krótko- i długoterminowe konstruowane są na bazie zmiennego oprocentowania, podobnie jak inne podmioty, Emitent narażony jest na oddziaływanie ryzyka zmiany poziomu stóp procentowych. W celu minimalizacji tego rodzaju ryzyka prowadzone jest długoterminowe planowanie, a każdą inwestycję poprzedza dogłębna analiza finansowa. Biorąc pod uwagę wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta oraz prawidłowe wielkości wskaźników zadłużenia, ryzyko postawienia w stan wymagalności zobowiązań kredytowych jest mało prawdopodobne.

4.2.9. Ryzyko realizacji celów strategicznych

Ekspozycja Grupy Kapitałowej LUG S.A. na ryzyko dotyczące realizacji celów strategicznych wiąże się z nieosiągnięciem założonych parametrów wzrostu i brakiem oczekiwanych efektów w przypadku zrealizowania celów bądź też z osiągnięciem celów opartych na błędnych analizach i prognozach sytuacji makroekonomicznej czy trendów rozwojowych branży. W obu przypadkach bezzwrotne nakłady poniesione na realizację błędnie sprecyzowanych celów mogą pogorszyć kondycję finansową podmiotów tworzących Grupę Kapitałową LUG S.A.

W celu minimalizacji tego typu ryzyka każdorazowo implementację strategii poprzedza analiza konsekwencji decyzji biznesowych pod kątem poziomu ryzyka. W przypadku gdy jest on akceptowalny, następuje określenie sposobów zarządzania nim. W wyniku wskazanych procedur Zarząd Emitenta identyfikuje i eliminuje obszary stanowiące potencjalne zagrożenie dla rozwoju Grupy Kapitałowej LUG S.A.

4.2.10. Ryzyko uzależnienia od dostawców

Emitent i jego spółki zależne prowadzą politykę zakupu komponentów opartą o ideę dywersyfikacji, w związku z czym ekspozycja na ryzyko związane z uzależnieniem od dostawcy jest ograniczone. W zakresie każdego z komponentów Grupa posiada co najmniej dwóch niezależnych i sprawdzonych dostawców. Minimalizacja ryzyka odbywa się również poprzez bieżący monitoring rynku komponentów, który umożliwia obserwację trendów i wczesną identyfikację ewentualnych zagrożeń.

4.2.11. Ryzyko kursu walutowego

Ryzyko kursowe jest nieodłącznym elementem funkcjonowania każdej firmy, która dokonuje transakcji w walutach obcych. Ze względu na istotny udział sprzedaży eksportowej w strukturze przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta, jest ona w szczególności narażona na ryzyko związane ze zmianami kursów walut. Przychody ze sprzedaży eksportowej generowane są głównie w euro. Ponadto finansowanie działalności Grupy odbywa się z wykorzystaniem kredytów zaciągniętych w euro. Emitent minimalizuje wpływ ryzyka walutowego na wyniki finansowe stosując dostępne instrumenty finansowe, w 2011 roku były to kontrakty forward. Każdorazowo decyzję o wyborze instrumentu poprzedzała dogłębna analiza i planowanie finansowe, a instrumenty te służą wyłącznie do zabezpieczenia płatności. Kontrakty forward w posiadaniu Grupy Kapitałowej LUG S.A. nie są instrumentami gry spekulacyjnej. Ponadto ryzyko kursowe jest minimalizowane poprzez zrównoważenie zakupów i eksportu produktów gotowych.

4.2.12. Ryzyko związane z wycofaniem partii produkcyjnych z rynku

Wprowadzone na poszczególne rynki wyroby i towary mogą zostać wycofane, przede wszystkim z powodu wad fabrycznych danej partii asortymentu, co może niekorzystnie wpływać na osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki finansowe. W przypadku wycofania wyrobu lub towaru oferowanego na jednym z rynków Unii Europejskiej istnieje zagrożenie konieczności wycofania tego wyrobu lub towaru z innych rynków Unii Europejskiej, co wiąże się z dodatkowymi kosztami, takimi jak koszty transportu, wykonania badań i ekspertyz, koszty postępowania sądowego oraz

ewentualnych kar. Ten rodzaj ryzyka minimalizowany jest przez wprowadzony wewnętrzny system kontroli jakości wyrobów i towarów oraz funkcjonujący system zarządzania jakością ISO 9001:2001, w ramach którego obowiązują niezbędne procedury i instrukcje dotyczące kontroli jakości wyrobów i towarów. Dodatkowo, oprawy marki LUG oraz komponenty elektroniczne są poddawane testom bezpieczeństwa użytkowania w wewnętrznym laboratorium. Badane są również warunki termiczne, szczelność opraw (stopień IP), odporność na udary mechaniczne odpowiedzialne za starzenie tworzyw sztucznych (stopień IK), a także wszelkie parametry elektryczne. Jakość wyrobów Grupy potwierdzona jest przyznanymi certyfikatami np. ENEC, GOST.

4.2.13. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku

W przypadku awarii, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego lub obrotowego może dojść do czasowego wstrzymania produkcji, a co za tym idzie do niemożności terminowego zrealizowania zamówień złożonych przez klientów. Pogorszenie standardu obsługi klientów i opóźnienie w realizacji zamówień, a w skrajnym przypadku brak zdolności do realizacji zamówień, skutkować może przejściem realizacji zamówień przez podmioty konkurencyjne i w konsekwencji może wywołać zmianę wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa prowadzi odpowiednią politykę inwestycyjną, dzięki czemu w parku maszynowym najważniejsze maszyny i urządzenia są zdublowane. Minimalizację ryzyka zapewniają również odpowiednie umowy serwisowe, które gwarantują naprawę maszyn i urządzeń w najkrótszym możliwym czasie lub dostarczenie na czas naprawy maszyn zamiennych.

4.2.14. Ryzyko związane z ochroną środowiska

Grupa Kapitałowa LUG S.A. jest zobligowana do przestrzegania szeregu aktów prawnych zarówno prawa krajowego jak i europejskiego z zakresu ochrony środowiska. Należą do nich przede wszystkim:

- Dyrektywa 2002/95/EC o ograniczeniu stosowania substancji niebezpiecznych w urządzeniach elektrycznych i elektronicznych (RoHS) è Rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 27 marca 2007r. w sprawie szczegółowych wymagań dotyczących ograniczenia wykorzystywania w sprzęcie elektronicznym i elektrycznym niektórych substancji mogących negatywnie oddziaływać na środowisko (Dz. U. nr 69, poz. 457);
- Dyrektywa 2002/96/WE parlamentu europejskiego i rady w sprawie zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego (WEEE) è Ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz.U. nr 180, poz. 1495) z późniejszymi zmianami, wraz z aktami wykonawczymi;
- Dyrektywa 94/62/EEC o opakowaniach i odpadach opakowaniowych è Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001r. o odpadach (Dz. U. 01.62.628), Ustawa z dnia 11 maja 2001r. o opakowaniach i odpadach opakowaniowych (Dz.U. Nr 63 poz. 638) oraz Ustawa z dnia 11 maja 2001r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej (Dz.U. Nr 63 poz. 639) wraz z aktami wykonawczymi;

- Dyrektywa 2006/66/WE w sprawie baterii i akumulatorów oraz zużytych baterii i akumulatorów oraz uchylająca dyrektywę 91/157/EWG è Ustawa z dnia 24 kwietnia 2009r. o bateriach i akumulatorach (Dz. U. z 2009 r. nr 79, poz. 666).

Za naruszenie przepisów wymienionych aktów prawnych grożą różne kary, określone w każdym z nich oddzielnie. Grupa Kapitałowa Emitenta w trakcie swojej działalności przestrzega wszystkich wymogów z zakresu ochrony środowiska nałożonych na nią przez akty prawne.

Produkty Grupy wolne są od substancji takich jak ołów (Pb), rtęć (Hg), sześciowartościowy chrom (Cr+6), kadm (Cd), polibromowane bifenyly (PBB) oraz polibromowane etery difenyłowe (PBDE) lub ich ilości mieszczą się w przedziałach dopuszczonych w przepisach. W myśl przepisów Grupa Kapitałowa Emitenta zapewnia zbiórkę, odzysk i recykling opraw oświetleniowych wprowadzanych do otoczenia na terytorium kraju. Są one znakowane zgodnie z wymogami.

Ponadto Grupa Kapitałowa LUG S.A. odbiera od klientów zużyte źródła światła w celu przekazania firmie recyklingowej. Część obowiązków została przekazana, na mocy zawartej umowy, Organizacji Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego.

Grupa Kapitałowa LUG S.A. stosuje baterie certyfikowane, zgodne z odpowiednimi normami i odpowiednio oznakowane. Ponadto zapewnia zbieranie zużytych baterii, które są wbudowane w oprawy oraz ponosi koszty ich utylizacji.

Emitent spełnia wymagania prawne stosując kontrolę wszystkich wprowadzanych przez niego opakowań i wymienionych produktów. Prowadzi selektywną zbiórkę odpadów i współpracuje z firmami zajmującymi się recyklingiem, ogranicza ilości odpadów oddawanych na składowisko oraz zapewnia odzysk i recykling odpadów opakowaniowych. Wszystkie wytwarzane przez Grupę odpady są szczegółowo ewidencjonowane z wykorzystaniem Kart Ewidencji Odpadów i Kart Przekazania Odpadu. Spółka terminowo przedkłada wymagane sprawozdania oraz raporty do właściwych organów administracji

4.2.15. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi oraz postępowaniami przed organami administracji

W zakresie postępowań spornych spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzi wyłącznie spory windykacyjne. Ze względu na wartość przedmiotu sporu nie mają one znaczącego wpływu na płynność finansową Grupy. W 2011 roku wobec Emitenta ani podmiotów zależnych nie toczyły się inne postępowania sądowe, administracyjne i podatkowe mogące mieć znaczenie dla funkcjonowania Grupy Kapitałowej LUG S.A. i stanowić potencjalne zagrożenie.

4.2.16. Ryzyko utraty kluczowych pracowników i kluczowych członków kierownictwa

Charakter prowadzonej przez podmioty Grupy Kapitałowej LUG S.A. działalności opartej na wiedzy i wieloletnim doświadczeniu kadry pracowniczej sprawia, iż zasoby ludzkie stanowią jej kluczowe aktywa w dużym stopniu decydujące o sukcesie realizowanej strategii. Zmiany w składzie kadry pracowniczej obarczone są ryzykiem utraty know-how ekspertów i pogorszenia wyników generowanych przez Emitenta we wszystkich obszarach funkcjonowania. W celu minimalizacji niniejszego ryzyka Zarząd LUG S.A. sukcesywnie wdraża w kolejnych komórkach firmy system premiowania opracowany w ramach programu „10% Business Improvement”. System jest oparty na motywacji pracowników w kontekście realizacji jednego wspólnego celu całej organizacji i będzie funkcjonować w oparciu o szereg elementów tworzących motywacyjne środowisko pracy.

5. RAPORT O STOSOWANIU DOBRYCH PRAKTYK

Grupa Kapitałowa LUG S.A. przykłada dużą wagę do zapewnienia wszystkim akcjonariuszom swobodnego dostępu do informacji o Spółce i poszanowania ich praw bez względu na wielkość posiadanego przez nich pakietu akcji. By dać wyraz transparentności prowadzonych działań oraz zapewnić swym inwestorom i akcjonariuszom dostęp do rzetelnych informacji, które w obliczu obecnej sytuacji na rynkach finansowych są niezbędne do podejmowania racjonalnych decyzji inwestycyjnych, LUG S.A. przestrzega zasad ładu korporacyjnego zawartych Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect” zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Tabela 23 Raport Emitenta o stosowaniu dobrych praktyk w 2011 roku

LP.	ZASADA	TAK/NIE/ NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK, z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej	Polityka informacyjna Emitenta opierała się na efektywnej komunikacji za pośrednictwem takich instrumentów jak strona internetowa z obszernym serwisem relacji inwestorskich, newsletter inwestorski, bezpośrednie spotkania z akcjonariuszami, inwestorami i przedstawicielami mediów ekonomicznych. Emitent kładzie szczególny nacisk na dostępność informacyjną w celu wsparcia decyzji inwestorskich, w tym prowadzi stronę internetową w języku angielskim. Decyzja o odstąpieniu od zasady w odniesieniu do transmisji obrad WZ i upubliczniania ich na stronie jest podyktowana brakiem przygotowania organizacyjnego oraz względami optymalizacji kosztów organizacji WZ.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	Emitent od początku funkcjonowania jako spółka publiczna z dużą starannością realizuje niniejszą zasadę.
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	Korporacyjna strona internetowa spółki znajduje się pod adresem www.lug.com.pl i zawiera wszystkie informacje wskazane w punkcie 3.
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której Emitent uzyskuje największe przychodów,	TAK	Opis działalności Emitenta znajdują się na podstronie <i>Profil działalności i Grupa Kapitałowa LUG S.A. (zakładka Spółka)</i> .
	3.3. opis rynku, na którym działa Emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Informacje te Emitent zawarł na podstronie <i>Rynek oświetleniowy w całości poświęconej branży oświetleniowej, zakładka Spółka</i> .

3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	Życiorysy zawodowe członków Zarządu znajdują się na podstronie <i>Władze spółki</i> w zakładce <i>Spółka</i> .
3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	Niniejsza informacja opublikowana jest na podstronie <i>Ład korporacyjny</i> w zakładce <i>Spółka</i> .
3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	Dokumenty korporacyjne w postaci Statutu i Regulaminów Spółki znajdują się na podstronie <i>Ład korporacyjny</i> w zakładce <i>Spółka</i> .
3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	Opis planów strategicznych Emitenta na 2012 rok znajduje się na podstronie <i>Plany strategiczne</i> w zakładce <i>Spółka</i> .
3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje),	TAK	Prognozy finansowe wraz z założeniami do tych prognoz znajdują się na podstronie <i>Prognozy finansowe</i> w zakładce <i>Dane finansowe</i> .
3.9. strukturę akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	Niniejsze informacje zamieszczone są w zakładce <i>Akcje</i> na podstronie <i>Struktura akcjonariatu</i> .
3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	Dane kontaktowe znajdują się w zakładce <i>Kontakt</i> , a także w części <i>Centrum prasowe</i> na podstronie <i>Kontakt</i> .
3.11. Skreślony		
3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	Pełen wykaz komunikatów bieżących i raportów okresowych znajduje się w zakładce <i>Raporty</i> , w której są one posegregowane zgodnie z datami publikacji w systemie EBI. Raporty zamieszczane są na stronie Emitenta niezwłocznie po publikacji w systemie EBI. Ponadto każdy raport bieżący jest tłumaczony na j. angielski.
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	Niniejszy harmonogram planowanych wydarzeń korporacyjnych znajduje się w odrębnej zakładce <i>Kalendarium</i> .
3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	Wskazane informacje są publikowane na stronie internetowej, m.in. w zakładce <i>Akcje</i> .
3.15. Skreślony.		
3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	Pytania akcjonariuszy wraz z udzielonymi odpowiedziami są publikowane na podstronie poświęconej danemu Walnemu Zgromadzeniu.
3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany	NIE DOTYCZY (zdarzenie nie	Wskazane zdarzenia korporacyjne nie wystąpiły w Spółce w raportowanym

	terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	wystąpiło)	okresie. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia informacja zostanie opublikowana na podstronie poświęconej danemu Walnemu Zgromadzeniu.
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	NIE DOTYCZY (zdarzenie nie wystąpiło)	Wskazane zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w Spółce w raportowanym okresie. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia informacja zostanie opublikowana na podstronie poświęconej danemu Walnemu Zgromadzeniu.
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	NIE DOTYCZY (Emitent nie korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy)	W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia informacja zostanie opublikowana w zakładce Spółka na podstronie <i>Partnerzy</i> .
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	Pełna informacja na temat Animatora Akcji Emitenta znajduje się w zakładce Spółka na podstronie <i>Partnerzy</i> .
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	Emitent opublikował dokumenty informacyjne na stronie internetowej w zakładce <i>Akcje</i> na właściwych podstronach.
	3.22. Skreślony.		
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	Strona korporacyjna Emitenta została opracowana we współpracy z wyspecjalizowaną agencją zewnętrzną oraz w oparciu o światowe standardy i w zgodzie z zasadami ergonomii, aby umożliwić jej użytkownikom intuicyjną nawigację w poszukiwaniu informacji. Aktualizacja strony odbywa się na bieżąco, bez zbędnej zwłoki.
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Emitent prowadzi korporacyjną stronę internetową w obu rekomendowanych językach (polskim i angielskim).
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	TAK	W dedykowanej Spółce sekcji relacji inwestorskich na stronie www.GPWInfoStrefa.pl znajdują się aktualne informacje na temat Emitenta i występujących zdarzeń korporacyjnych.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem	NIE	Zgodnie z RB EBI 14/2011 Emitent dnia 31.03.2011r. zakończył współpracę z Autoryzowanym Doradcą. Decyzja o

	umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.		odstąpieniu od zasady jest podyktowana ponad 4-letnim doświadczeniem Emitenta w zakresie realizacji obowiązków informacyjnych na rynku NewConnect.
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, Emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE DOTYCZY	Jak wyżej.
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcę.	NIE DOTYCZY	Jak wyżej.
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	Emitent przekazał niniejszą informację w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2011 rok.
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcę otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE DOTYCZY	Emitent nie współpracuje z Autoryzowanym Doradcą.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	W obradach każdego Walnego Zgromadzenia Spółki uczestniczą wybrani przedstawiciele Zarządu i Rady Nadzorczej.
11.	Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcę, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK	Emitent oprócz organizacji indywidualnych spotkań z Inwestorami i Akcjonariuszami, uczestniczył w publicznie dostępnych spotkaniach podczas Konferencji Wallstreet 2011 w dniach 3-5.06.2011r. (Targi Akcjonariat).
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	NIE DOTYCZY (zdarzenie nie wystąpiło)	Emitent nie emitował akcji w 2011 roku. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia informacje zostaną sprecyzowane.
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	Walne Zgromadzenie Spółki każdorazowo podejmuje uchwały w poszanowaniu praw i potrzeb informacyjnych Akcjonariuszy, zapewniając zachowanie niezbędnych odstępów czasowych.
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w	NIE DOTYCZY (zdarzenie nie wystąpiło)	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w 2011 roku. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia zasada będzie respektowana.

	trybie określonym w art.399 §3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 §3 Kodeksu spółek handlowych.		
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	NIE DOTYCZY (zdarzenie nie wystąpiło)	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w 2011 roku. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia zasada będzie respektowana.
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	NIE DOTYCZY (zdarzenie nie wystąpiło)	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w 2011 roku. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia zasada będzie respektowana.
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego. 	TAK	W odniesieniu do jedenastu miesięcy 2010 roku Emitent przekazywał do publicznej wiadomości raporty miesięczne z zachowaniem wskazanych w punkcie 16 elementów.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe	NIE DOTYCZY (zdarzenie nie wystąpiło)	Niniejsze zdarzenie korporacyjne nie wystąpiło w 2011 roku. W przypadku wystąpienia niniejszego zdarzenia zasada będzie respektowana.

	przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.		
17.	Skreślony.		

Źródło: Emitent



03

Oświadczenia Zarządu LUG S.A

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU LUG S.A.

W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

za okres

od 01.01.2011r. do 31.12.2011r.

Zielona Góra, ul. Gorzowska 11

Zarząd Spółki LUG S.A. na podstawie §5 pkt 7.1. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect" oświadcza, iż wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzane zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i standardami uznawanymi w skali międzynarodowej. Oświadczamy także, iż dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy.

Ponadto sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

Ryszard Wtorkowski, Prezes Zarządu

Podpis:.....


Mariusz Ejsmont, Wiceprezes Zarządu

Podpis:.....


Małgorzata Konys, Członek Zarządu

Podpis:.....



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU LUG S.A.

W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

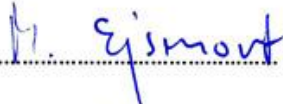
Zielona Góra, ul. Gorzowska 11

Zarząd Spółki LUG S.A. na podstawie §5 pkt 7.1. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect" oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Ryszard Wtorkowski, Prezes Zarządu


Podpis:.....

Mariusz Ejsmont, Wiceprezes Zarządu


Podpis:.....

Małgorzata Konys, Członek Zarządu


Podpis:.....



LUG S.A.
ul. Gorzowska 11
65-127 Zielona Góra
www.lug.com.pl



YOUR WORLD, OUR LIGHT
