



Komentarz Zarządu jednostki dominującej
na temat czynników i zdarzeń, które miały
wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe
Grupy Kapitałowej LUG S.A

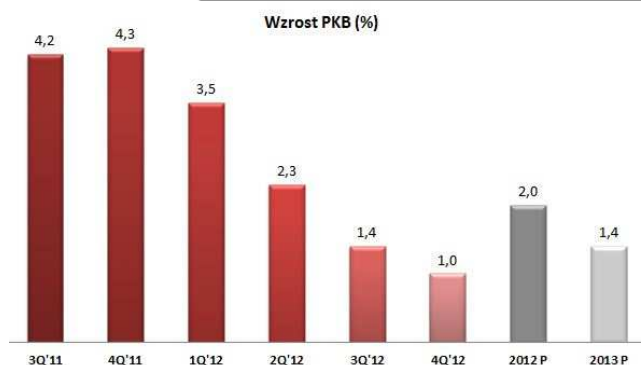
01.10.2012-
-31.12.2012

Niniejszy raport prezentuje wybrane dane bilansu oraz rachunku zysków i strat, przepływy pieniężne i wskaźniki Grupy Kapitałowej LUG S.A., tj. skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej LUG S.A., jednostkowe wyniki spółki dominującej – LUG S.A. oraz jej podmiotu zależnego – spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. 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 jednostkowe dane tej spółki. Zgodnie ze zmianami zasad rachunkowości wdrożonymi w Grupie Kapitałowej LUG S.A. w 2011 roku¹, w niniejszym raporcie przedstawiono wyniki sporządzone wg MSR/MSSF.

Tło makroekonomiczne

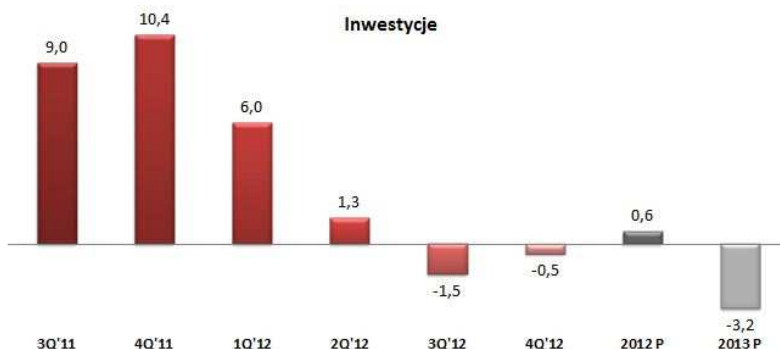
Według wstępnego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) w 2012 r. był realnie wyższy o 2,0 % w porównaniu z 2011 r. (w cenach stałych roku poprzedniego). Na przestrzeni poszczególnych kwartałów wyraźnie można było zaobserwować spowolnienie gospodarcze, które kontynuowane było także w ostatnim kwartale 2012 r.

Wykres 1 Ewolucja PKB



Niepewność dotycząca wzrostu gospodarczego i zanikające inwestycje publiczne spowodowały drastyczny spadek poziomu inwestycji w III i IV kwartale 2012 roku.

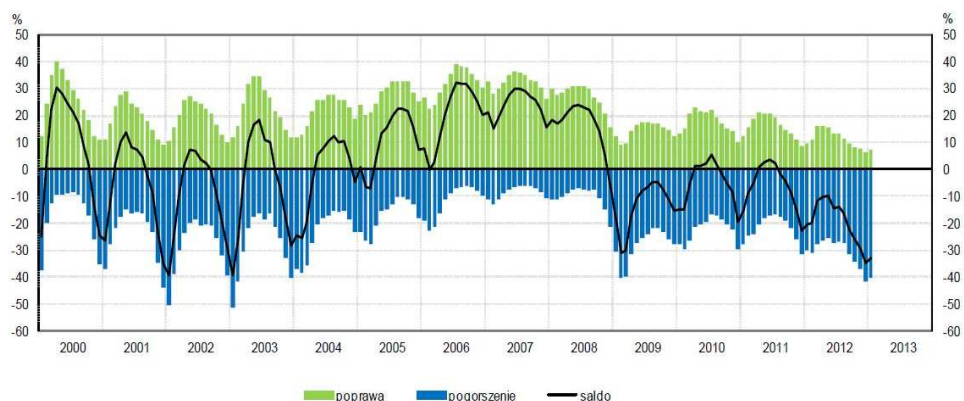
Wykres 2 Inwestycje



¹ Zmiana zasad rachunkowości i przejście na MSR/MSSF nastąpiło na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUG S.A. z dnia 09.02.2011r. w związku z rozpoczęciem procesu przejścia na rynek regulowany i złożeniem prospektu emisyjnego w Komisji Nadzoru Finansowego. Na wniosek Emitenta w dniu 07.06.2011r. Komisja Nadzoru Finansowego zawiesiła postępowanie w sprawie o zatwierdzenie prospektu emisyjnego Emitenta w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C LUG.

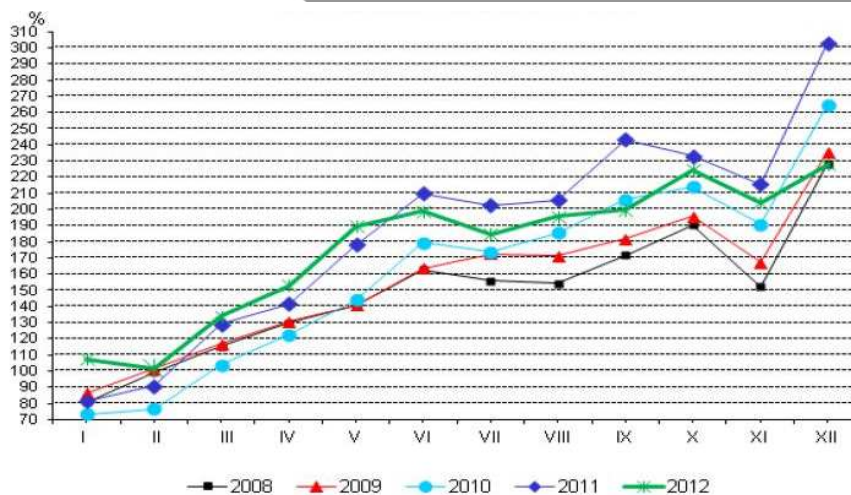
Wykres 3 Ogólny klimat koniunktury w budownictwie

W grudniu 2012 roku **ogólny klimat koniunktury** w budownictwie uległ gwałtownemu pogorszeniu. 42% firm sygnalizowało pogorszenie koniunktury.



Wykres 4 Produkcja budowlano - montażowa

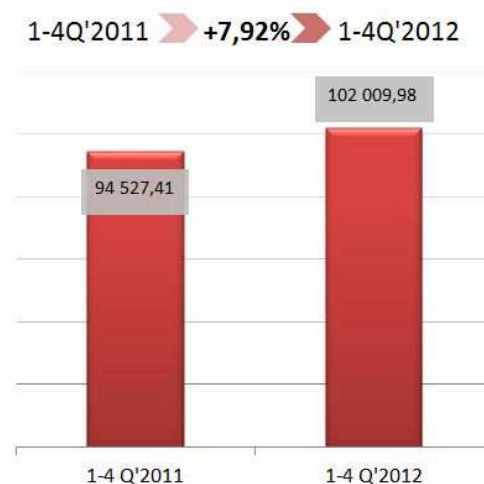
Według wstępnych danych **produkcja budowlano-montażowa** była w grudniu 2012 r. o 24,8% niższa niż przed rokiem (kiedy notowano wzrost o 14,6%) i o 11,6% wyższa w porównaniu z listopadem 2012 r. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie niższym o 21,5% niż w grudniu 2011 r. i o 10,1% w porównaniu z listopadem 2012 r. W stosunku do grudnia 2011 roku spadek poziomu zrealizowanych robót odnotowano we wszystkich działach budownictwa.



Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w IV kwartale 2012 roku oraz narastająco w okresie 01.01.2012 – 31.12.2012

Mimo niesprzyjających warunków gospodarczych przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. w IV kwartale 2012 roku wzrosły o 5,83% do poziomu 31 540,32 tys. zł (w stosunku do 29 801,94 tys. zł w IV kwartale 2011 roku). Według wstępnych niezaudytowanych danych, przychody ze sprzedaży w całym 2012 roku wzrosły o 7,92% do poziomu 102 009,98 tys. zł. Wzrost przychodów rok do roku oraz zwiększanie całkowitego udziału w rynku w obliczu tak dużej zmienności warunków gospodarczych i nieprzewidywalności polskiego sektora budowlanego Zarząd LUG S.A. ocenia pozytywnie.

Wykres 5 Dynamika skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży po czterech kwartałach – porównanie lat 2011 i 2012 (tys. zł)

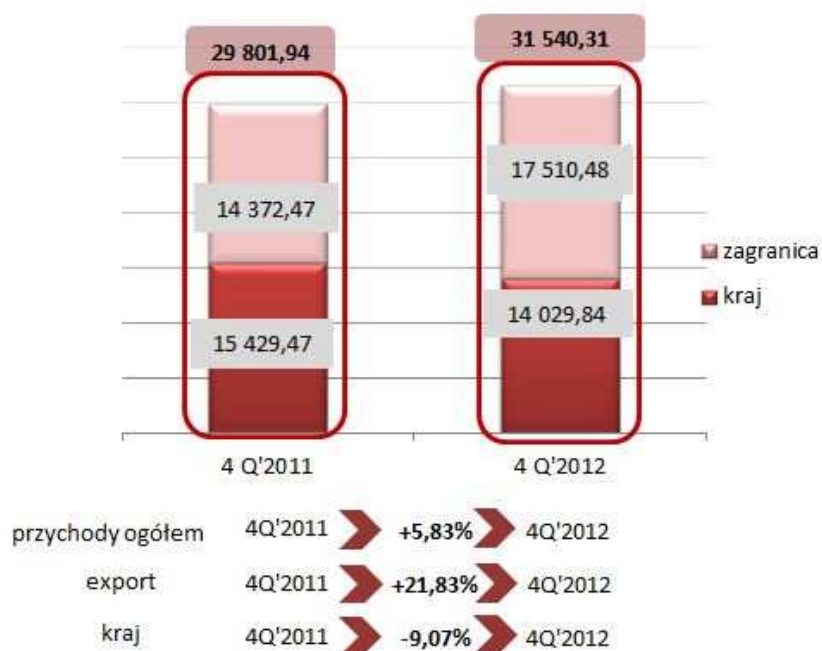


Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa LUG S.A. odnotowała wzrosty r/r na poziomie przychodów ze sprzedaży realizowanych w kraju narastająco za cztery kwartały roku, gdzie dynamika wynosiła 5,97% oraz na rynkach eksportowych, gdzie roczna dynamika przychodów wyniosła 9,95%.

W ujęciu kwartalnym, przychody ze sprzedaży realizowanej na rynkach zagranicznych w IV kwartale 2012 roku wzrosły o 21,83%, natomiast przychody ze sprzedaży krajowej w IV kwartale 2012 roku spadły o 9,07%.

Wykres 6 Dynamika skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w IV kwartale – porównanie lat 2011 i 2012 (tys. zł)



Źródło: Emitent

Niniejsze wstępne niezaudytowane dane wskazują, że Grupa Kapitałowa LUG S.A. zrealizowała opublikowaną prognozę przychodów ze sprzedaży w 96%. Na wynik ten w sposób oczywisty wpłynęła sytuacja makroekonomiczna, drastyczne spadki produkcji budowlano-montażowej w grudniu 2012 roku (-21,5% r/r) oraz jeszcze bardziej dynamiczne pogorszenie ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie w ostatnim miesiącu 2012 roku (-42% r/r). Wpływ tych negatywnych czynników na skonsolidowane wyniki finansowe firma odnotowała dopiero w grudniu 2012 roku. W miesiącach poprzedzających wskaźniki dynamiki przychodów niezmiennie wskazywały na kontynuację pozytywnego trendu realizacji prognozy, co obrazuje poniższa tabela.

Tabela 11 Dynamika skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w IV kwartale roku – ujęcie miesięczne – w latach 2011-2012

Miesiąc	Przychody razem	w tym kraj	w tym zagranica
X	36,03%	30,63%	41,47%
XI	2,51%	-21,36%	30,29%
XII	-14,07%	-26,82%	-0,84%

Analiza miesięczna przychodów ze sprzedaży wskazuje, że w ujęciu narastającym, do listopada 2012 roku włącznie, prognoza przychodów ze sprzedaży w 2012 roku była zrealizowana w 87%, a tendencje obserwowane w latach 2010 i 2011 pozwalały zakładać, iż prognoza zostanie zrealizowana w pełni.

Spowolnienie tempa wzrostu przychodów w IV kwartale 2012 roku, w szczególności w ostatnim miesiącu kwartału, w sposób znaczący wpłynęło na pozostałe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A.

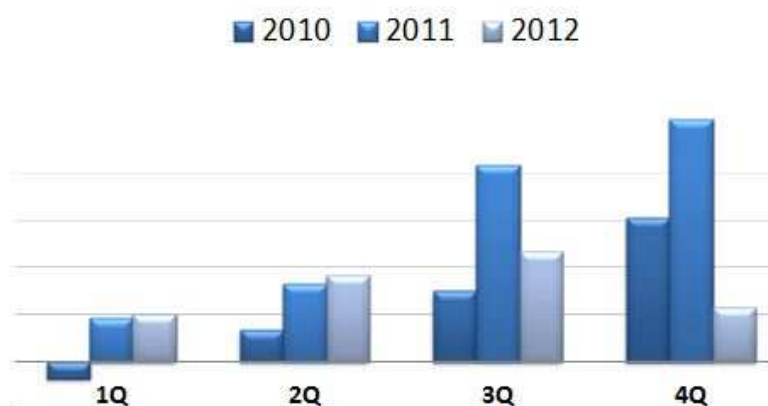
Według wstępnych niezaudytowanych danych, zysk z działalności operacyjnej w całym 2012 roku wyniósł 3 148,06 tys. zł w stosunku do 5 935,68 tys. zł rok wcześniej. Zgodnie z tymi szacunkami Grupa Kapitałowa LUG S.A. zrealizowała opublikowaną prognozę zysku na działalności operacyjnej w 51%. Zysk z działalności operacyjnej (dalej: EBIT) w IV kwartale 2012 roku wyniósł 561,29 tys. zł w stosunku do 2 576,12 tys. zł w IV kwartale 2011 roku.

Na zyskowność Grupy Kapitałowej LUG S.A. w IV kwartale 2012 roku negatywnie wpłynęła presja związana z załamaniem gospodarczym, w wyniku której hurtowy rynek elektrotechniczny drastycznie zmniejszył zakupy w ostatnim kwartale roku, a obrona dodatniej dynamiki przychodów odbywała się kosztem spadających marż. Na podstawie tendencji z lat 2010-2011 o najwyższej rocznej aktywności sprzedażowej rynku oświetleniowego w IV kwartale roku, Grupa Kapitałowa LUG S.A. utrzymywała w IV kwartale wysokie zasoby produkcyjne co generowało wysokie koszty stałe.

Załamanie rynku, które nastąpiło w grudniu 2012 roku spowodowało, że przychody ze sprzedaży w IV kwartale nie przekroczyły progu rentowności, który pozwoliłby pokryć koszty stałe i wygenerować wyższe wartości EBIT.

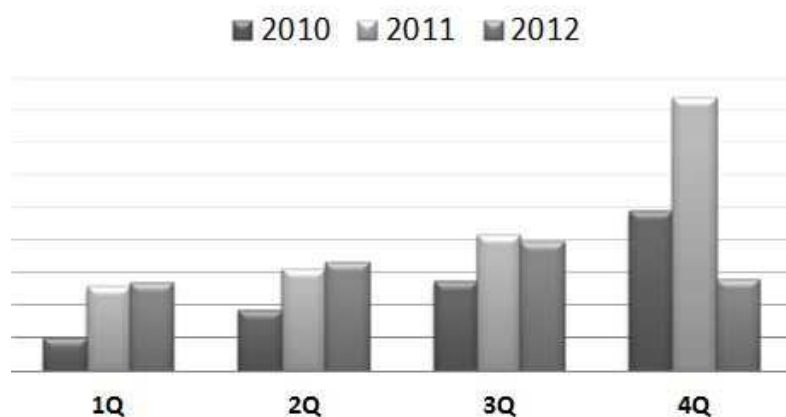
Trend wzrostu wartości EBIT, EBITDA i zysku netto obserwowany w roku 2010 i 2011 pokazuje, że Grupa w IV kwartale generuje średnio około połowy rocznego zysku z działalności operacyjnej (por. Wykres 7). W 2012 roku zysk z działalności operacyjnej w I kwartale roku wykazywał tendencję wzrostową (+9,72% r/r). W II kwartale roku tendencja ta była kontynuowana, a tempo wzrostu dynamiki przyspieszyło do +12,53%. Dzięki temu w ujęciu narastającym po trzech kwartałach roku firma zrealizowała EBIT na poziomie 41,70% zakładanej prognozy. Co ważne w roku 2010, EBIT po trzech kwartałach roku zrealizowany był na poziomie 36,70% całkowitego rocznego zysku z działalności operacyjnej, natomiast w 2011 roku było to 56,60%. Dokonana analiza oraz wiedza Zarządu na temat portfela inwestycji przewidzianych do realizacji pozwalała podtrzymywać założone prognozy. Oprócz wspomnianych już czynników, w grudniu 2012 roku nastąpiło przesunięcie terminu realizacji kilku znaczących inwestycji co dodatkowo wywarło wpływ na wyniki 2012 roku, i jednocześnie znajduje odzwierciedlenie w wynikach miesięcznych za styczeń 2013 roku.

Wykres 7 Porównanie EBIT w ujęciu kwartalnym w latach 2010 - 2012



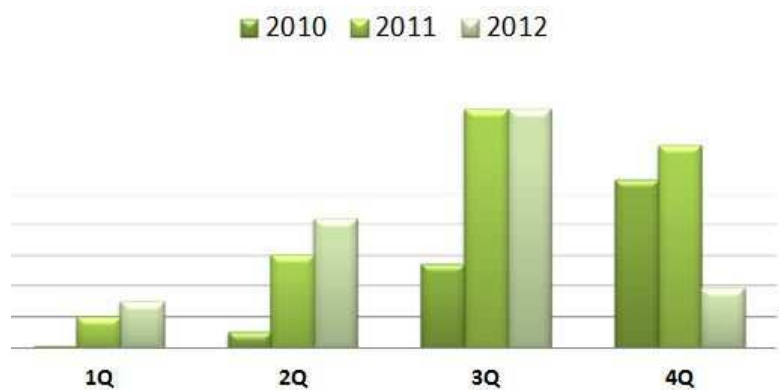
Źródło: Emitent

Wykres 8 Porównanie EBITDA w ujęciu kwartalnym w latach 2010 - 2012



Źródło: Emitent

Wykres 9 Porównanie zysku netto w ujęciu kwartalnym w latach 2010 - 2012



Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa LUG S.A. w IV kwartale 2012 roku zrealizowała zysk netto na poziomie 373,94 tys. zł (w stosunku do 1 310,50 tys. zł w IV kwartale 2011 roku), co w ujęciu narastającym pozwoliło wypracować w całym 2012 roku 3 067,89 tys. zł zysku netto (wstępne niezaudytowane dane) w stosunku do 3 667,42 tys. zł zysku netto w 2011 roku oraz 1 761,00 tys. zł w 2010 roku.

Aktywa Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 31.12.2012 roku ukształtowały się na poziomie 78 280,76 tys. zł w stosunku do 74 447,35 tys. zł na dzień 31.12.2011 roku. Ten 5,15 procentowy wzrost aktywów związany jest ze wzrostem wartości aktywów obrotowych przy jednoczesnym spadku wartości aktywów trwałych. Wzrost wartości aktywów obrotowych o 10,65 % r/r do poziomu 47 940,21 tys. zł nastąpił w wyniku wzrostów na poziomie zapasów (o 18,81%). Jednocześnie spadła wartość środków pieniężnych. Wskazane podwyższenie poziomu zapasów wynika z przygotowania firmy do IV kwartału, który historycznie był okresem najwyższej aktywności na rynku oświetleniowym w ramach sezonowości branży. Analogiczną sytuację w odniesieniu do kształtowania się poziomu zapasów firmy można było zaobserwować w poprzednich latach.

Na spadek wartości aktywów trwałych z poziomu 31 122,73 tys. zł w 2011 roku do poziomu 30 340,55 tys. zł w 2012 roku wpłynął fakt, iż wartość inwestycji odtworzeniowych w środki trwałe była niższa od amortyzacji, co spowodowało obniżenie ogólnej wartości netto środków trwałych.

Obserwowany wzrost należności także jest efektem wydłużenia cyklu rotacji należności, w ramach dostosowania się do warunków gospodarczych, które wymuszają wydłużenie terminów płatności.

Pozycje pasywów Grupy Kapitałowej LUG S.A. uległy następującym zmianom:

- Zobowiązania długoterminowe na dzień 31.12.2012 roku wynoszą 3 989,69 tys. zł i są niższe od zobowiązań długoterminowych na koniec IV kwartału 2011 roku, które wynosiły 6 214,27 tys. zł, o 35,80%. Na spadek ten wpłynęła spłata zobowiązań z tytułu kredytów inwestycyjnych, brak nowych obciążeń kredytowych długoterminowych oraz zmniejszony poziom zobowiązań finansowych (wartość leasingów) w stosunku do analogicznego okresu przed rokiem.
- W przypadku zobowiązań krótkoterminowych (na dzień 31.12.2012 r. na poziomie 36 007,06 tys. zł) tendencja wzrostowa wynika przede wszystkim z zobowiązań z tytułu dostaw w związku z utrzymywaniem wysokich zasobów produkcyjnych.

Wypracowane w IV kwartale 2012 roku wyniki znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności, które zostały zaprezentowane w Tabeli 8. Rentowność operacyjna Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2012 roku

wyniosła 1,78%, rentowność EBITDA 4,45% oraz rentowność netto 1,19%. Wskaźniki rentowności w ujęciu narastającym po czterech kwartałach roku (na podstawie niezaudytowanych danych) wynoszą odpowiednio:

- wskaźnik rentowności operacyjnej: 3,09% w 2012r.;
- wskaźnik rentowności EBITDA: 6,32% w 2012r.;
- wskaźnik rentowności netto: 3,01% w 2012r.;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE): 8,01% w 2012r.;
- wskaźnik rentowności majątku (ROA): 3,92% w 2012r.

Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych prowadzi do następujących wniosków:

- Przepływy z działalności operacyjnej w okresie I-IV kwartał 2012 roku wynoszą 4 729,13 tys. zł. Taki poziom przepływów świadczy o dużej efektywności operacyjnej spółki.
- Przepływy z działalności inwestycyjnej w okresie I-IV kwartał 2012 roku są ujemne i wynoszą -2 418,18 tys. zł w wyniku inwestowania spółki zarówno w nowe środki trwałe, zakup gruntu pod nową inwestycję w Kostrzyńsko - Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej, jak i objęcie udziałów w spółce zależnej – LUG do Brazil Ltda. (nowa spółka zależna zarejestrowanej w dniu 28.06.2012 roku). Ponadto na poziomie przepływów inwestycyjnych widoczne jest zaangażowanie firmy w rozwój asortymentu i wdrażanie najnowszych rozwiązań oświetleniowych. Niniejszy poziom przepływów inwestycyjnych nie przekracza poziomu amortyzacji w 2012 roku, a zatem ryzyko przeinwestowania firmy nie przekracza bezpiecznych poziomów.
- Przepływy z działalności finansowej w okresie I-IV kwartał 2012 roku wykazują ujemną wartość -2 171,01 tys. zł.
- Poziom przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej przewyższył poziom przepływów inwestycyjnych i finansowych, w związku z czym przepływy pieniężne netto wyniosły w 2012 roku 139,93 tys. zł.

Powyższe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. zostały wypracowane w otoczeniu gospodarczym, które charakteryzowało się następującymi cechami: spowolnienie wzrostu gospodarczego, słabnące tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych, stały wysoki stan bezrobocia i słabnąca inflacja. Obserwowana koniunktura gospodarcza utrudnia działalność, jednakże Grupa Kapitałowa LUG S.A., dzięki dywersyfikacji geograficznej rynków na których funkcjonuje oraz aktywnej polityce produktowej broni się przed oddziaływaniem negatywnych czynników. Zarząd Emitenta na bieżąco obserwuje sytuację gospodarczą i dostosowuje plany operacyjne do zmieniających się warunków otoczenia. Obecny portfel zamówień i wstępne wyniki za styczeń 2013 roku pozwalają kontynuować podjęte działania rozwojowe przy jednoczesnej ścisłej kontroli kosztów.



Stanowisko Zarządu LUG S.A. w sprawie realizacji publikowanych prognoz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A.

**01.10.2012-
-31.12.2012**

Zarząd LUG S.A. w raporcie bieżącym EBI 16/2012 przekazał do publicznej wiadomości prognozę Skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r., a następnie w raporcie bieżącym EBI 26/2012 dokonał zmiany prognozy, która zakładała osiągnięcie wyników wskazanych w Tabeli 11.

W świetle niezaudytowanych wyników zaprezentowanych w niniejszym Skonsolidowanym raporcie Grupy Kapitałowej LUG S.A. za IV kwartał 2012 roku poziom realizacji prognoz za 2012 rok kształtuje się następująco:

- Przychody ze sprzedaży wygenerowane w czterech kwartałach 2012 roku wynoszą 102 009,98 tys. zł, co stanowi 95,74% opublikowanej prognozy;
- Zysk operacyjny wygenerowany po czterech kwartałach 2012 roku wynosi 3 148,06 tys. zł co stanowi 50,74% opublikowanej prognozy;
- Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wygenerowany w czterech kwartałach 2012 wynosi 6 442,21 tys. zł, co stanowi 66,52% opublikowanej prognozy;
- Zysk netto wygenerowany po czterech kwartałach 2012 roku wynosi 3 067,89 tys. zł, co stanowi 66,45% opublikowanej prognozy.

Tabela 12 Realizacja prognozy skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2012 rok

Pozycja	Niezaudytowane wyniki finansowe za 2012 (tys. zł)	Prognoza na 2012 rok (tys. zł)	Poziom realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	102 009,98	106 544	95,74%
EBIT	3 148,06	5 804	50,74%
EBITDA	6 442,21	9 284	66,52%
Zysk netto	3 067,89	4 617	66,45%

Źródło: Emitent

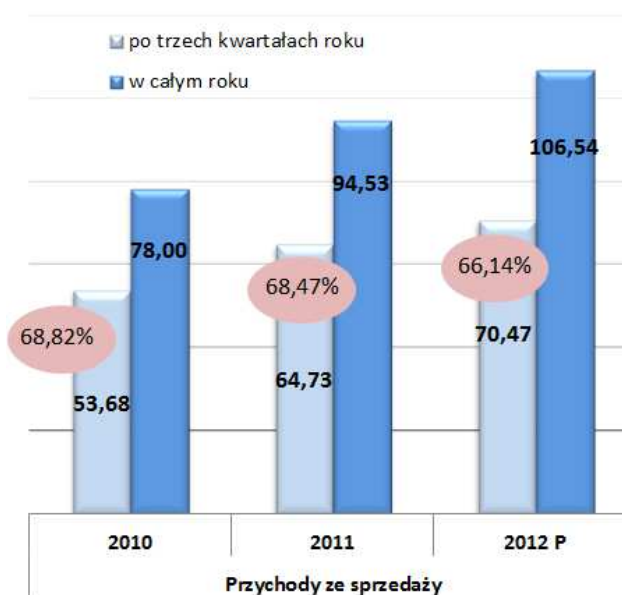
Negatywny wpływ na realizację prognozy wyników finansowych w 2012 roku miały następujące czynniki:

- Drastyczne pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce w grudniu 2012 roku;
- Znaczące zmniejszenie zakupów w ostatnich tygodniach roku przez hurtowy rynek elektrotechniczny, który uległ presji kryzysu gospodarczego. Rynek ten jest jednym z podstawowych kanałów dystrybucji Grupy Kapitałowej LUG S.A. w Polsce;

- Wysokie koszty utrzymania wysokich zasobów produkcyjnych w IV kwartale 2012 roku oraz wzrost kosztów związanych z rozwojem na rynkach zagranicznych w stosunku do 2011 roku.

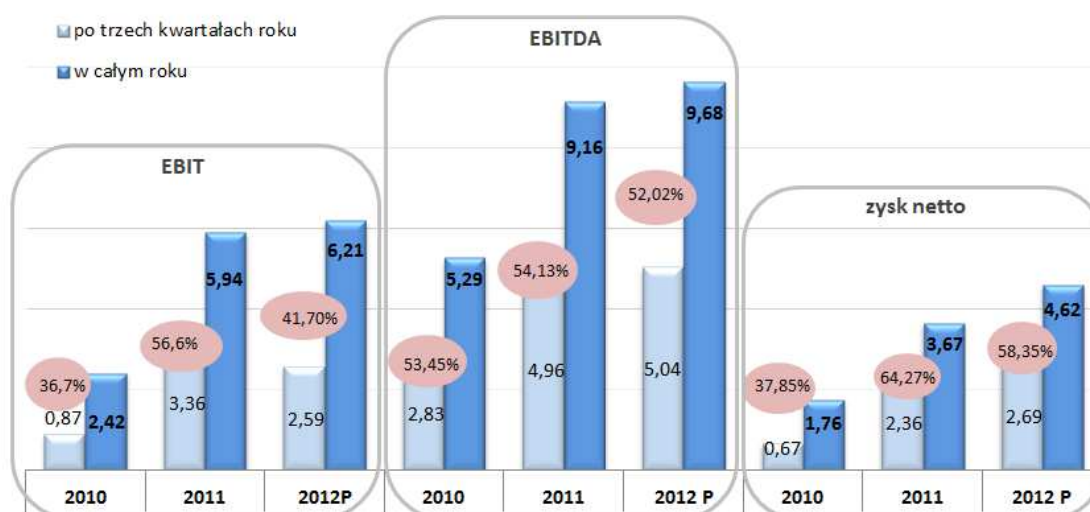
Dynamika realizacji prognoz na przestrzeni pierwszych trzech kwartałów 2012 roku odpowiadała dynamice budowania wyników na poziomie przychodów, EBIT, EBITDA i zysku operacyjnego obserwowanej w latach 2010 i 2011, co prezentują poniższe wykresy.

Wykres 10 Udział przychodów po trzech kwartałach roku w całkowitych przychodach ze sprzedaży w latach 2010, 2011 i 2012 (mln zł)



Źródło: Emitent

Wykres 11 Udział EBIT, EBITDA i zysku netto po trzech kwartałach roku w całkowitych poziomach w latach 2010, 2011 i 2012 (mln zł)



Źródło: Emitent

Wyczerpujące informacje na temat czynników, które wpłynęły na poziom realizacji prognozy Zarząd LUG S.A. zamieścił w Komentarzu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w niniejszym raporcie.



Komentarz Zarządu jednostki dominującej
na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ
na jednostkowe wyniki finansowe LUG S.A.

01.10.2012-
-31.12.2012

Spółka LUG S.A. z dniem 1 sierpnia 2008 roku przekazała całą działalność operacyjną do spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o. W związku z tym, prezentowane w niniejszym raporcie jednostkowe wyniki finansowe LUG S.A. za IV kwartał 2012 roku nie stanowią podstawy do całościowej, rzetelnej analizy kondycji finansowej Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Zarząd Emitenta pragnie zwrócić uwagę, iż wyniki finansowe spółki LUG S.A. za cztery kwartały 2012 roku nie podlegały badaniu biegłego rewidenta. Wynik audytu rocznego sprawozdania finansowego LUG S.A. oraz opinię biegłego rewidenta zostaną przekazane do publicznej wiadomości w raporcie rocznym Emitenta za 2012 roku.

Poniżej przedstawiono podsumowanie najważniejszych pozycji rachunku wyników oraz bilansu za IV kwartał 2012 roku sporządzone wg MSR/MSSF:

- Przychody ze sprzedaży LUG S.A. zarówno w ujęciu kwartalnym (IV kwartał 2012 roku), jak również w ujęciu narastającym (I – IV kwartał 2012 roku) są zbliżone. W IV kwartale 2012 roku poziom przychodów LUG S.A. wyniósł 561,36 tys. zł w stosunku do 597,37 tys. zł przed rokiem. W ujęciu narastającym przychody ze sprzedaży po czterech kwartałach roku wynoszą 1049,04 tys. zł w stosunku do 1091,36 w analogicznym okresie 2011 roku.
- Amortyzacja w IV kwartale 2012 roku nie uległa żadnym zmianom i wynosiła 9,17 tys. zł.
- Wynik na sprzedaży brutto w IV kwartale 2012 roku uległ minimalnym zmianom i wynosi w ujęciu kwartalnym 561,36 tys. zł, po czterech kwartałach 2012 roku – 1 045,73 tys. zł.
- Wynik netto w IV kwartale 2012 roku wyniósł 2062,85 tys. zł, w ujęciu narastającym wynik netto po czterech kwartałach 2012 roku wyniósł 1853,37 tys. zł. Należy jednak pamiętać, że spółka LUG S.A. nie prowadzi działalności produkcyjno-handlowej. W październiku 2012 roku LUG S.A. otrzymał od LUG Light Factory Sp. z o.o. dywidendę za 2011 rok w wysokości 1 800,00 tys. zł, która znalazła odzwierciedlenie w wynikach spółki.
- Wartość aktywów na dzień 31.12.2012 roku wyniosła 31 121,06 tys. zł co w porównaniu do 31 112,82 tys. zł na dzień 31.12.2011 roku oznacza brak istotnych zmian.
- W wyniku odpisów amortyzacyjnych, zerowego poziomu zakupów inwestycyjnych oraz poprzez objęcie udziałów w LUG do Brazil obniżyła się wartość aktywów trwałych z poziomu 29 502,95 tys. zł po IV kwartałach 2011 r. do poziomu 29 614,17 tys. zł po IV kwartałach 2012 r.

- Stan zapasów spółki LUG S.A. kształtuje się obecnie na poziomie zerowym z uwagi na całkowite przeniesienie działalności produkcyjno-handlowej do spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o. oraz w związku z ich całkowitą sprzedażą w IV kwartale 2011 r.
- Na dzień 31.12.2012 roku zobowiązania długoterminowe znajdowały się na niezmiennym poziomie jak przed rokiem. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe spadły do poziomu 117,10 tys. zł.
- Na dzień 31.12.2012 roku Emitent nie posiadał należności długoterminowych. Należności krótkoterminowe zostały zmniejszone do poziomu 904,15 tys. zł w związku ze spłatą należności przez dłużników.
- Niemal zerowy poziom przepływów finansowych LUG S.A. wynika z przeniesienia w całość działalności operacyjnej do spółki zależnej Emitenta – LUG Light Factory Sp. z o.o. Spółka nie dokonywała operacji finansowych.
- Przepływy z działalności operacyjnej w wysokości 483,52 tys. zł są efektem wzrostu zobowiązań i spadku należności w ciągu trzech kwartałów 2012 roku.
- Na ujemną wartość przepływów inwestycyjnych -148,26 tys. zł wpłynęło objęcie udziałów w LUG do Brazil – nowej spółki zależnej zarejestrowanej w dniu 28.06.2012 roku.
- Przepływy z działalności operacyjnej zneutralizowały ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej co sprawiło że przepływy pieniężne netto wynoszą 335,62 tys. zł.
- W związku z faktem, że spółka LUG S.A. nie prowadzi działalności operacyjnej, a jedynie realizuje funkcje nadzorcze wobec spółek należących do Grupy Kapitałowej LUG S.A. pełna analiza wskaźnikowa jest utrudniona i nie odzwierciedla stanów faktycznych. Wskaźniki finansowe dla LUG S.A. zostały zaprezentowane w Tabeli 9 .

Zarząd Emitenta pragnie zwrócić szczególną uwagę na fakt, iż rzeczywistą kondycję finansową firmy przedstawiają wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej LUG S.A.