



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

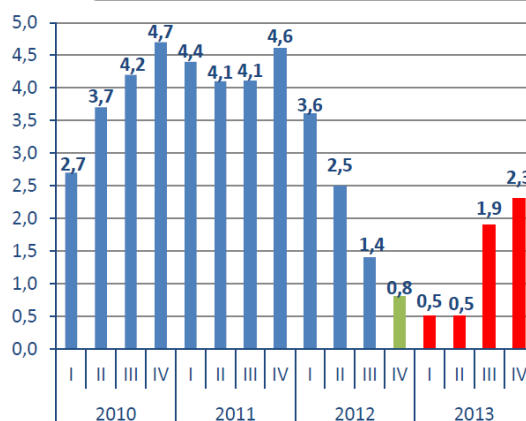
01.01.2013
31.03.2013

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 szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową **tempo wzrostu produktu krajowego brutto (PKB)** w 2013 r. wyniesie 1,4 proc., a zatem będzie niższe niż w 2012 roku. Zdecydowanie słabsza koniunktura będzie charakteryzowała I połowę roku, gdy wzrost PKB będzie utrzymywał się na poziomie ok.0,5 proc. Na przestrzeni III i IV kwartału prognozowane jest wyraźne ożywienie gospodarcze, które pobudzi tempo wzrostu PKB do 1,9 proc. w III kwartale oraz 2,3 proc. w IV kwartale.

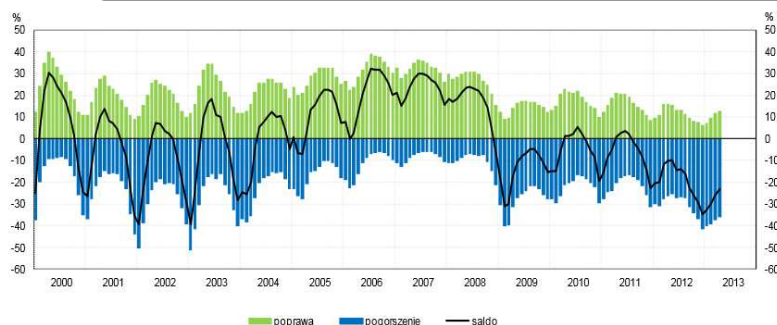
Wykres 1 Prognoza PKB



Źródło: GUS, IBnGR

Wykres 2 Ogólny klimat koniunktury w budownictwie

Na koniec marca 2013 roku **ogólny klimat koniunktury w budownictwie** kształtował się na poziomie -26proc. 12% firm sygnalizowało poprawę koniunktury w stosunku do poprzedniego miesiąca, natomiast 38 proc. deklarowało pogorszenie koniunktury.



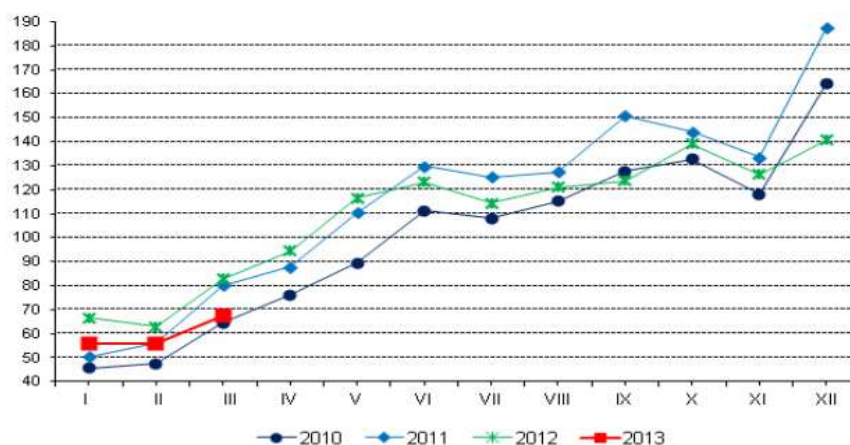
Źródło: GUS

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 Produkcja budowlano - montażowa

W okresie styczeń - marzec 2013 roku produkcja budowlano – montażowa była aż o 15,1% niższa niż w analogicznym okresie ub. roku.

W marcu 2013 roku produkcja budowlano - montażowa ogółem zrealizowana w Polsce odnotowała spadek r/r o ok. 18,5%, jednocześnie była wyższa o 20,9% niż w lutym 2013 roku. Dynamika produkcji budowlanej pogorszyła się w następujących segmentach: budowlę sportowe i rekreacyjne (-29%r/r), budownictwo drogowe (-35,8%r/r), budynków handlowo-usługowych (-19,8%r/r), obiekty użyteczności publicznej (-5,5%r/r), budynki przemysłowe i magazynowe (-5,7%r/r), budynki biurowe (-11,6 r/r).



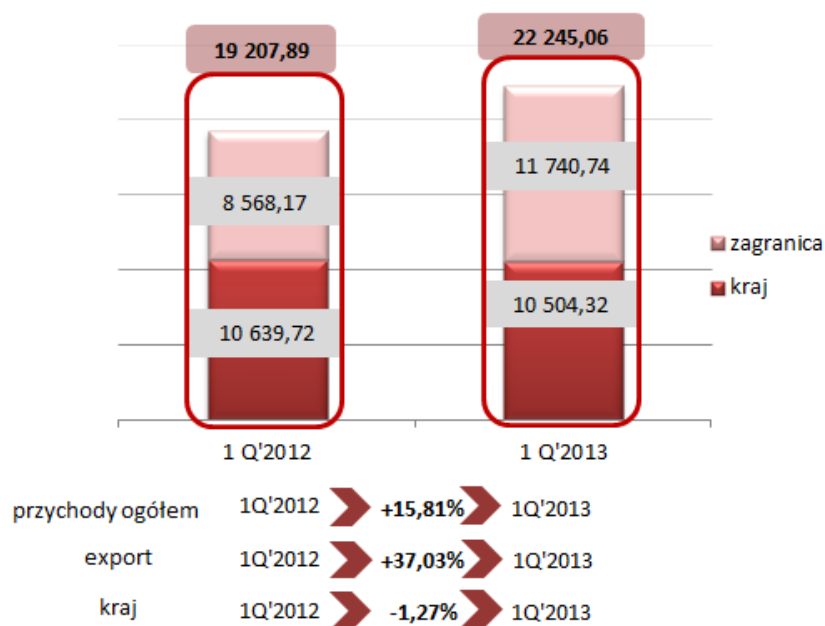
Źródło: GUS

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w I kwartale 2013 roku

Mimo słabych odczytów wskaźników gospodarczych, Grupa Kapitałowa LUG S.A. wykorzystała sprzyjające okoliczności, jakie wystąpiły na rynkach zagranicznych i zrealizowała w I kwartale 2013 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 22 245,06 tys. zł, co oznacza wzrost r/r o 15,81 proc.

Wzrost przychodów rok do roku oraz zwiększanie całkowitego udziału w rynku to zasługa dynamicznych wzrostów na rynkach zagranicznych – przychody z eksportu r/r wzrosły o 37,03 proc. Rynek krajowy wygenerował na poziomie przychodów niewielkie spadki w wysokości -1,27 proc. r/r. Na wielkość sprzedaży w kraju negatywnie wpływały warunki pogodowe i przedłużająca się zima, która spowodowała opóźnienia w realizacji wielu inwestycji. Zarząd Emitenta spodziewa się poprawy wyników sprzedaży realizowanej w Polsce w II połowie roku. Natomiast działania Grupy Kapitałowej LUG S.A. nastawione będą na rozbudowę asortymentu w zakresie rozwiązań energooszczędnych oraz wsparcie działań realizowanych przez branżę oświetleniową w kierunku promocji efektywnych energetycznie opraw LED. Wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych r/r o ponad 3 mln zł jest wypadkową kilku czynników, w tym m.in. symptomów ożywienia płynących z rynków zagranicznych oraz realizacji dostaw, które uległy przesunięciu w ostatnich miesiącach 2012 roku. Portfel potencjalnych zamówień na najbliższe miesiące pozwala zachować optymizm i oczekiwać dodatniej dynamiki przychodów z eksportu w kolejnych miesiącach 2013 roku.

Wykres 4 Dynamika skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I kwartale – porównanie lat 2012 i 2013 (tys. zł)



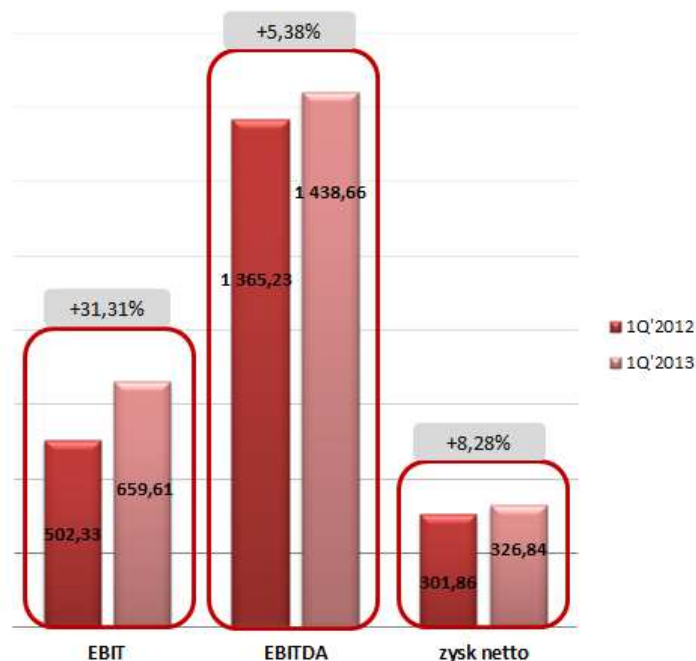
Źródło: Emitent

Zysk z działalności operacyjnej w I kwartale 2013 roku wyniósł 659,61 tys. zł co oznacza wzrost o 31,31 proc. w stosunku do 502,33 tys. zł w analogicznym okresie przed rokiem. Uwzględniając amortyzację, która była niższa o blisko 10 proc. r/r, EBITDA wyniósł w I kwartale 2013 roku 1 438,66 tys. zł w stosunku do 1 365,23 tys. zł rok wcześniej.

Dzięki osiągniętej poprawie efektywności Grupa Kapitałowa LUG S.A. wypracowała zysk na sprzedaży brutto w wysokości 6 812,56 proc., co oznacza wzrost o 18,11 proc. r/r. Jeszcze większy wzrost, bo aż o 50,69 proc. odnotowano na poziomie zysku na sprzedaży netto, który wyniósł w I kwartale roku 564,91 tys. zł. W ten sposób Grupa Kapitałowa LUG S.A. poprawiła rentowność na sprzedaży netto o ponad 30,12 proc. r/r.

Zysk z działalności gospodarczej i jednocześnie, w wyniku braku dalszych obciążeń, zysk netto wyniósł 326,84 tys. zł i był wyższy o 8,28 proc. od wyniku w I kwartale 2012 roku (301,86 tys. zł). Na poziom zysku z działalności gospodarczej ujemnie wpłynęły koszty finansowe, w tym różnice kursowe związane z wyceną kredytów.

Wykres 5 Porównanie EBIT w I kwartale w latach 2012 i 2013



Źródło: Emitent

Wartość aktywów Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 31.03.2013 roku wynosi 71 814,17 tys. zł w stosunku do 73 680,25 tys. zł na dzień 31.03.2012 roku. Ten 2,53 procentowy spadek wartości aktywów związany jest z jednoczesnym spadkiem wartości aktywów trwałych i aktywów obrotowych. Aktywa trwałe obniżyły się o 2,43 proc. r/r do poziomu 29 961,18 tys. zł w wyniku odpisów amortyzacyjnych oraz wartości zakupów odtworzeniowych, które były niższe niż wartość amortyzacji. Aktywa obrotowe na koniec I kwartału 2013 roku miały wartość 41 852,99 tys. zł i były o 1 119,96 tys. zł niższe niż przed rokiem.

W I kwartale 2013 roku nastąpił dalszy wzrost poziomu zapasów, który był podyktowany następującymi czynnikami: obniżenie popytu w IV kwartale 2012 roku i nie wykorzystanie zapasów oraz wysoki stan komponentów związany z koniecznością zachowania ciągłości produkcji w obliczu zwiększonych obrotów w I kwartale 2013 roku. Na dzień 31.03.2013 roku zapasy wynosiły 22 901,03 tys. zł i były o 17,96 proc. wyższe niż na koniec I kwartału 2012 roku (19 414,39 tys. zł). W stosunku do stanu zapasów na koniec 2012 roku dynamika wzrostu z kwartału na kwartał wynosi 6,69 proc.

Pozytywnym efektem szybszej rotacji należności i terminowego regulowania płatności przez kontrahentów było obniżenie o 27,85 proc. wartości całkowitych należności. Podobną tendencję można zaobserwować na poziomie zobowiązań krótkoterminowych, które rotowały szybciej i na dzień 31.03.2013 roku wyniosły 29 961,18 tys. zł. Zobowiązania

długoterminowe spadły r/r o 47,09 proc. w wyniku spłaty zobowiązań kredytowych i leasingowych, na koniec I kwartału wyniosły 3 307,54 tys. zł.

Wypracowane w I kwartale 2013 roku wyniki znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności, które zostały zaprezentowane w Tabeli 8. Rentowność operacyjna Grupy Kapitałowej w I kwartale 2013 roku wyniosła 2,97 proc. w porównaniu z 2,62 proc. przed rokiem; rentowność EBITDA wyniosła 6,47 proc. w stosunku do 7,11 proc. w I kwartale 2012 roku oraz rentowność netto ukształtowała się na poziomie 1,47% w porównaniu z 1,57 proc. rok wcześniej. Wskaźnik zadłużenia osiągnął poziom 46,33 proc., a wskaźnik ogólnej płynności 139,69 proc. w I kwartale 2013 roku. Rentowność majątku i kapitału własnego wyniosły w minionym kwartale bieżącego roku odpowiednio 0,46 proc. i 0,85 proc.

Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych prowadzi do następujących wniosków:

- Skonsolidowane przepływy z działalności operacyjnej w I kwartale 2013 roku wynoszą 422,07 tys. zł.
- Przepływy z działalności inwestycyjnej w I kwartale 2013 roku są ujemne i wynoszą -474,31 tys. zł i są niższe niż w I kwartale 2012 roku, w którym m.in. dokonano zakupu nieruchomości pod budowę nowego zakładu.
- Przepływy z działalności finansowej w I kwartale 2013 roku wykazują ujemną wartość -604,19 tys. zł i są odzwierciedleniem kosztów obsługi zadłużenia kredytów i leasingów.
- Poziom przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej i finansowej przewyższył poziom przepływów, operacyjnych w związku z czym przepływy pieniężne netto wyniosły w 2012 roku -656,44 tys. zł.

Powyższe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. zostały wypracowane w otoczeniu gospodarczym, które charakteryzowało się następującymi cechami: słabnące tempo wzrostu PKB, pogorszenie ogólnego klimatu koniunktury i obniżenie produkcji budowlano-montażowej. 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 pozwala 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.

01.01.2013
31.03.2013

Zarząd LUG S.A. w raporcie bieżącym EBI 14/2013 przekazał do publicznej wiadomości prognozę Skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r., która zakłada osiągnięcie wyników wskazanych w Tabeli 12.

W świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym Raporcie Grupy Kapitałowej LUG S.A. za I kwartał 2013 roku poziom realizacji prognoz kształtuje się następująco:

- Przychody ze sprzedaży wygenerowane w I kwartale 2013 roku wynoszą 22 245,06 tys. zł, co stanowi 20,01% opublikowanej prognozy;
- Zysk operacyjny wygenerowany w I kwartale 2013 roku wynosi 659,61 tys. zł co stanowi 12,43% opublikowanej prognozy;
- Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wygenerowany w I kwartale 2013 roku wynosi 1 438,66 tys. zł, co stanowi 16,19% opublikowanej prognozy;
- Zysk netto wygenerowany w I kwartale 2013 roku wynosi 326,84 tys. zł, co stanowi 8,99% opublikowanej prognozy.

Tabela 11 Realizacja prognozy skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2013 rok

Pozycja	Wyniki finansowe po 1Q'2013 (tys. zł)	Prognoza na 2013 rok (tys. zł)	Poziom realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	22 245,06	110 046	20,21%
EBIT	659,61	5 307	12,43%
EBITDA	1 438,66	8 887	16,19%
Zysk netto	326,84	3 637	8,99%

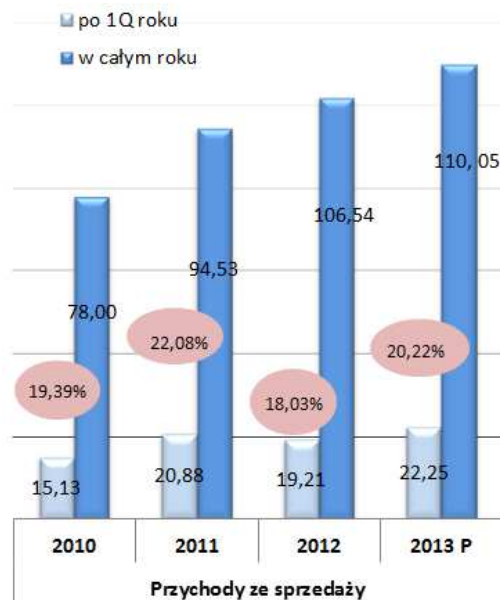
Źródło: Emitent

Wpływ na poziom realizacji prognozy wyników finansowych w 1Q'2013 roku miały następujące czynniki:

- Wzrost przychodów z exportu w stosunku do analogicznego okresu przed rokiem (dynamika 1Q'2012/1Q'2013: +37,03%);
- Utrzymanie poziomu przychodów realizowanych w kraju na niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu przed rokiem (dynamika 1Q'2012/1Q'2013: +0,01%);
- Realizacja kontraktów, które uległy przesunięciu w IV kwartale 2012 roku;

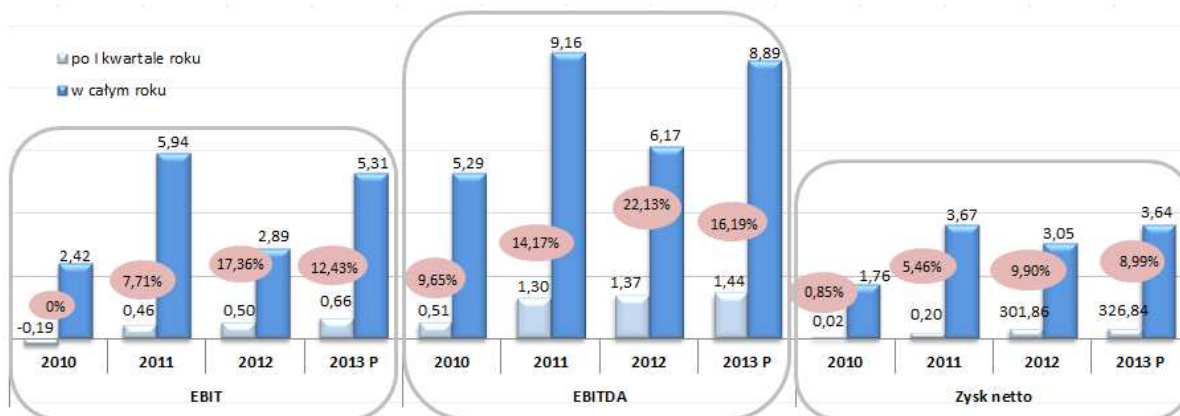
Dynamika realizacji prognozy w I kwartale 2013 roku odpowiadała dynamice budowania wyników na poziomie przychodów, EBIT, EBITDA i zysku operacyjnego obserwowanej w latach poprzednich, co prezentują poniższe wykresy.

Wykres 6 Udział przychodów po pierwszym kwartale roku w całkowitych przychodach ze sprzedaży w latach 2010, 2011, 2012 i 2013 (mln zł)



Źródło: Emitent

Wykres 7 Udział EBIT, EBITDA i zysku netto po pierwszym kwartale roku w całkowitych przychodach ze sprzedaży w latach 2010, 2011, 2012 i 2013 (mln zł)



Źródło: Emitent

W świetle niezaudytowanych wyników zaprezentowanych w niniejszym Raporcie Grupy Kapitałowej LUG S.A. za I kwartał 2013 roku oraz na podstawie portfela zamówień handlowych, a także biorąc pod uwagę cykliczność branży oświetleniowej, Zarząd Emitenta podtrzymuje opublikowaną prognozę i nie zgłasza zagrożeń dla jej realizacji.



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

01.01.2013
31.03.2013

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 I kwartał 2013 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. przedstawione w niniejszym raporcie nie podlegały badaniu biegłego rewidenta. Poniżej przedstawiono podsumowanie najważniejszych pozycji rachunku wyników oraz bilansu za I kwartał 2013 roku sporządzone wg MSR/MSSF:

- Przychody ze sprzedaży LUG S.A. za I kwartał 2013 roku wynoszą 110,11 tys. zł i są nieznacznie niższe niż przed rokiem, gdy wynosiły 114,96 tys. zł. Odnotowany spadek wynika z rozwiązania umowy najmu nieruchomości należących do spółki LUG S.A.
- Amortyzacja w I kwartale 2013 roku nie uległa żadnym zmianom i wynosiła 9,17 tys. zł.
- Wynik na sprzedaży brutto w I kwartale 2013 roku uległ minimalnym zmianom i wynosi 108,56 tys. zł, w stosunku do 111,36 tys. zł w I kwartale 2012 roku.
- W I kwartale 2013 roku na poziomie wyniku netto odnotowano stratę w wysokości -132,79 tys. zł w porównaniu ze stratą przed rokiem w wysokości -109,91 tys. zł. Należy jednak pamiętać, że spółka LUG S.A. nie prowadzi działalności produkcyjno-handlowej. Wyższa strata niż w I kwartale 2012 roku wynika ze zwiększonych nakładów na narzędzia z zakresu relacji inwestorskich, które wdrożono w pierwszych trzech miesiącach bieżącego roku.
- Wartość aktywów na dzień 31.03.2013 roku wyniosła 31 054,60 tys. zł co w porównaniu do 30 963,93 tys. zł na dzień 31.03.2012 roku oznacza wzrost. Na fakt ten wpłynął wzrost aktywów trwałych w wyniku objęcia udziałów w nowej spółce zależnej LUG do Brazil Ltda. Jednocześnie, w wyniku spłaty należności przez odbiorców spółki, obniżeniu uległ poziom aktywów obrotowych.
- 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.
- Na dzień 31.03.2013 roku zobowiązania długoterminowe znajdowały się – podobnie jak przed rokiem - na poziomie zerowym. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 122 proc. do poziomu 259,19 tys. zł w wyniku wzrostu rezerw oraz zwiększenia zobowiązań z tytułu usług.

- Na dzień 31.03.2013 roku Emitent nie posiadał należności długoterminowych. Należności krótkoterminowe zostały zmniejszone do poziomu 852,21 tys. zł w związku ze spłatą należności przez dłużników.

Analiza przepływów przedstawia się następująco:

- Przepływy z działalności operacyjnej wynosiły w I kwartale 2013 roku 101,55 tys. zł.
- Na ujemną wartość przepływów inwestycyjnych -421,4tys. zł wpłynęło objęcie udziałów w LUG do Brazil – nowej spółce zależnej oraz udzielenie jej pożyczki na rozwój.
- 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 LUG S.A. nie dokonywała samodzielnych operacji finansowych.
- Przepływy z działalności inwestycyjnej miały decydujący wpływ na przepływy pieniężne netto, które w I kwartale 2013 roku wynosiły wynoszą -319,85 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.