

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

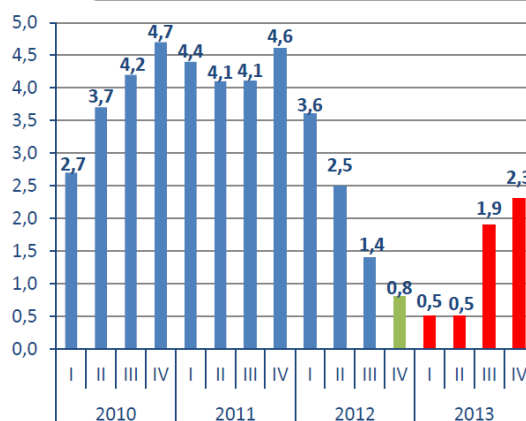
01.04.2013
30.06.2013

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.

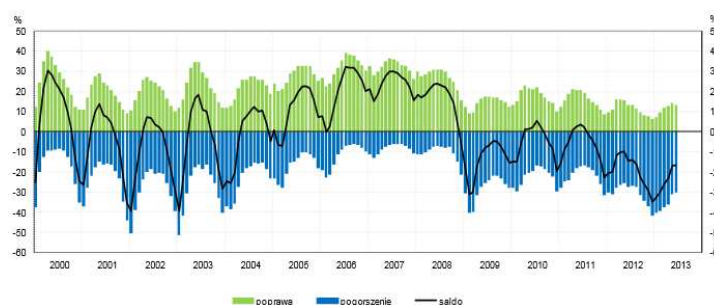
Wykres 1 Prognoza PKB



Źródło: GUS, IBnGR

Wykres 2 Ogólny klimat koniunktury w budownictwie

W czerwcu 2013 roku **ogólny klimat koniunktury w budownictwie** kształtował się na poziomie -17proc. 13% firm sygnalizowało poprawę koniunktury w stosunku do poprzedniego miesiąca, natomiast 30 proc. deklarowało pogorszenie koniunktury.

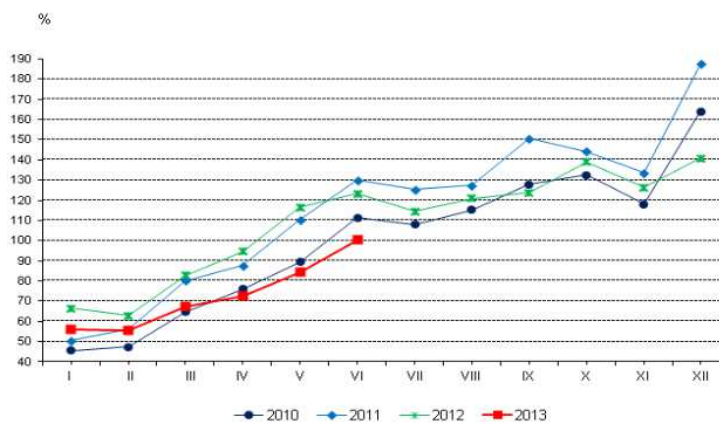


Źródło: GUS

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

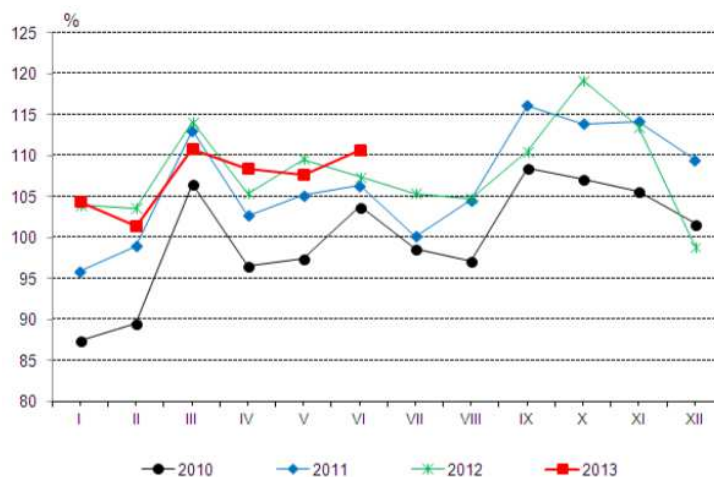
W okresie styczeń - czerwiec 2013 roku **dynamika produkcji budowlano – montażowej** był aż o 21,5% niższa niż w analogicznym okresie ub. roku. W czerwcu 2013 roku produkcja budowlano - montażowa ogółem zrealizowana w Polsce odnotowała spadek r/r o ok. 18,3%, jednocześnie była wyższa o 19,1% niż w maju 2013 roku.



Źródło: GUS

Wykres 4 Produkcja sprzedana przemysłu

Dynamika produkcji przemysłowej w kwietniu 2013 roku była gorsza niż w marcu 2013 roku o 2,3%, a następnie w maju uległa dalszemu pogorszeniu, spadając poniżej poziomu zanotowanego w maju 2012 roku. Dopiero w czerwcu 2013 roku nastąpiło odbicie, a dynamika produkcji przemysłowej było o 3,0% wyższa r/r oraz 2,8% wyższa niż z maju 2013. Wzrost produkcji sprzedanej przemysłu w czerwcu r/r odnotowano w 25 działach przemysłu, z czego największe wzrosty zanotowano w dziale produkcji urządzeń elektrycznych +16,8%.



Źródło: GUS

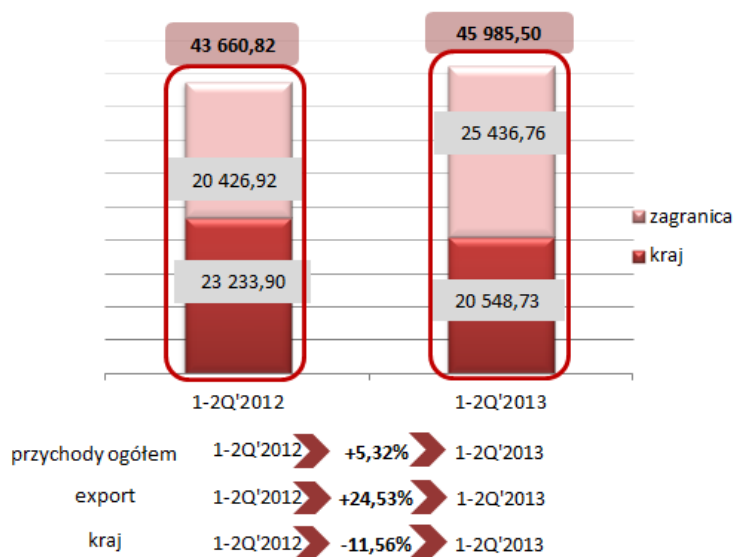
Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w II kwartale 2013 roku

Odczyty wskaźników makroekonomicznych w II kwartale 2013 roku wskazują na pogorszenie koniunktury gospodarczej rok do roku. Szczególnie odczuwalny wpływ na warunki działalności w branży oświetleniowej miała gorsza o 21,5% dynamika produkcji budowlano-montażowej. Również dynamika produkcji przemysłowej wykazywała słabość na przetłomie I i II kwartału, a jej odbicie nastąpiło dopiero w czerwcu 2013 roku. Wskaźniki te potwierdzają trudne okoliczności, jakie wystąpiły na krajowym rynku oświetleniowym tworząc mało przyjazne środowisko działalności.

Grupa Kapitałowa LUG S.A. wykorzystała jednak swoją silną pozycję na rynkach zagranicznych i zrealizowała w II kwartale 2013 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 23 740,44 tys. zł. 57,62 proc. z tej wartości wypracowano na rynkach zagranicznych, natomiast 42,38 proc. sprzedaży zrealizowano na rynku krajowym. Dynamika eksportu na poziomie 15,49 proc. oznacza piąty kwartał z rzędu zdecydowanego rozwoju sprzedaży zagranicznej. Jednocześnie spadkom na poziomie -20,18 proc. podlegała sprzedaż w kraju. Łącznie w II kwartale 2013 roku dynamika przychodów ze sprzedaży wyniosła -2,90 proc. r/r. Na wielkość sprzedaży w kraju negatywnie wpływało przede wszystkim osłabienie koniunktury gospodarczej szczególnie odczuwalne w kwietniu i w maju. Zarząd Emitenta spodziewa się poprawy wyników sprzedaży realizowanej w Polsce w II połowie roku. Wzrost sprzedaży na rynkach zagranicznych jest wypadkową kilku czynników, w tym m.in. symptomów ożywienia płynących z rynków zagranicznych oraz efektów inwestycji w rozbudowę struktury handlowej na rynkach zagranicznych. Portfel potencjalnych zamówień na najbliższe miesiące pozwala zachować optymizm i oczekiwać dodatniej dynamiki przychodów z eksportu w kolejnych miesiącach 2013 roku.

W ujęciu narastającym przychody ze sprzedaży po dwóch kwartałach 2013 roku wyniosły 45 985,50 tys. zł i były wyższe niż przed rokiem o 5,32 proc. Struktura przychodów ze sprzedaży w I połowie roku ukształtowała się następująco: 55,24 proc. – eksport, 44,76 proc. – kraj.

Wykres 5 Dynamika skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I i II kwartale – porównanie lat 2012 i 2013 (tys. zł)



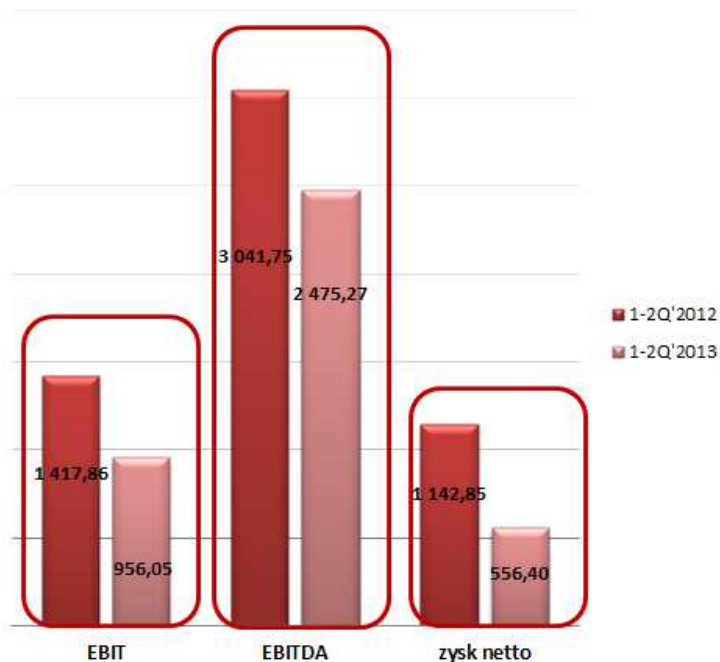
Źródło: Emitent

Zysk na sprzedaży netto zarówno w II kwartale 2013 roku, jak i w ujęciu narastającym za dwa kwartały uległ obniżeniu r/r i wyniósł odpowiednio 233,01 tys. zł i 797,92 tys. zł. Spadek r/r odnotowano także na poziomie skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej (EBIT). W II kwartale 2013 roku wyniósł 296,44 tys. zł (-67,62 proc.), a w całym I półroczu 956,05 tys. zł (-32,57 proc.). Zarówno w przypadku zysku na sprzedaży netto jak i EBIT spadki wynikają ze zmniejszenia sprzedaży w kwietniu i maju oraz niepokrycia w tym okresie części kosztów stałych, co wpłynęło na niższą rentowność.

Ujemny wpływ różnic kursowych, wynikających z osłabienia się złotówki r/r jest widoczny na poziomie zysku z działalności gospodarczej, który w II kwartale 2013 roku wyniósł 229,56 tys. zł, w stosunku do 840,99 tys. zł przed rokiem. W ujęciu narastającym, w I i II kwartale br. zysk z działalności gospodarczej ukształtował się na poziomie 556,40 tys. zł.

Zysk netto w samym II kwartale wyniósł 229,56 tys. zł, w porównaniu do 840,99 tys. zł w II kwartale 2012 roku. Natomiast wynik netto w całym pierwszym półroczu wyniósł 556,40 tys. zł.

Wykres 6 Porównanie EBIT, EBITDA i zysku netto w I i II kwartale – porównanie lat 2012 i 2013



Źródło: Emitent

Wartość aktywów Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 30.06.2013 roku wynosi 84 442,05 tys. zł w stosunku do 73 308,21 tys. zł na dzień 30.06.2012 roku. Ten ponad 15 procentowy wzrost wartości aktywów związany jest ze wzrostem aktywów trwałych do poziomu 31 534,37 tys. zł w związku z podwyższeniem kapitału w spółce zależnej LUG do Brazil Ltda., a także związany jest ze wzrostem aktywów obrotowych r/r o 25,70 proc. do poziomu 52 907,68 tys. zł. Na poziom aktywów obrotowych wpłynęła przede wszystkim wartość należności krótkoterminowych i wartość zapasów. Poziom należności krótkoterminowych wzrósł do 24 089,91 tys. zł w wyniku wydłużenia terminu regulacji należności przez klientów. Na wyższy o 18,54 proc. r/r poziom zapasów (24 888,86 tys. zł) wpłynęły zwiększone zakupy komponentów w czerwcu w związku z przygotowaniem do wzrostu zamówień w II połowie roku, zgodnie z trendem sezonowości sprzedaży.

W wyniku spłaty kredytów i leasingów, obniżeniu o 23,60 proc. uległy zobowiązania długoterminowe, które na dzień 30.06.2013 roku wyniosły 3 203,79 tys. zł w porównaniu do 4 193,43 tys. zł na dzień 30.06.2012 roku.

Tendencję wzrostową można zaobserwować na poziomie zobowiązań krótkoterminowych, które na dzień 30.06.2013 roku wyniosły 42 463,25 tys. zł i były wyższe o 37,11 proc. r/r. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych jest następstwem takich czynników jak zwiększenie wykorzystania kredytów krótkoterminowych oraz wyższe zobowiązania związane z zakupem komponentów i wydłużeniem terminu płatności.

Na koniec II kwartału 2013 roku Grupa Kapitałowa LUG S.A. odnotowała wzrost kapitału własnego o 6,44 proc. w wyniku przeznaczenia całego zysku wypracowanego w 2012 roku na zwiększenie kapitału zapasowego. Poziom kapitału własnego wyniósł 38 775,01 tys. zł na dzień 30.06.2013 roku.

Wypracowane w II kwartale 2013 roku oraz w całym pierwszym półroczu 2013 roku wyniki znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach rentowności, które zostały zaprezentowane w Tabeli 8. Rentowność operacyjna Grupy Kapitałowej w II kwartale 2013 roku wyniosła 1,25 proc. w porównaniu z 3,74 proc. przed rokiem, w ujęciu narastającym w I połowie 2013 roku wyniosła 2,08 proc. Rentowność EBITDA wyniosła 4,37 proc. w II kwartale 2013 roku oraz 5,38 proc. narastająco w dwóch kwartałach roku. Rentowność netto ukształtowała się w II kwartale br. na poziomie 0,97 proc., natomiast w całym półroczu wyniosła 1,21 proc. Wskaźnik zadłużenia osiągnął poziom 54,08 proc., a wskaźnik ogólnej płynności 124,60 proc. na dzień 30.06.2013 roku. Rentowność majątku i kapitału własnego wyniosły w II kwartale bieżącego roku odpowiednio 0,27 proc. (ROA) i 0,59 proc. (ROE), natomiast w całym I półroczu: 0,66 proc. (ROA) i 1,43 proc. (ROE).

Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych prowadzi do następujących wniosków:

- Skonsolidowane przepływy z działalności operacyjnej w okresie I-II kwartał 2013 roku wynoszą 1 887,04 tys. zł. Na poziom przepływów operacyjnych wpłynął fakt, iż wzrost zapasów i należności był niższy niż wzrost zobowiązań.
- Skonsolidowane przepływy z działalności inwestycyjnej w okresie I-II kwartał 2013 roku są ujemne w związku z zakupem środków trwałych w tym m.in. wyposażenia do produkcji komponentów LED i wynoszą -691,24 tys. zł.
- Przepływy z działalności finansowej w okresie I-II kwartał 2013 roku wykazują ujemną wartość -1 515,60 tys. zł i są odzwierciedleniem kosztów obsługi zadłużenia, na które składają się kredyty i leasingi.
- Poziom przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej i finansowej przewyższył poziom przepływów operacyjnych w związku z czym przepływy pieniężne netto wyniosły w okresie I-II kwartał 2013 roku -319,78 tys. zł.

Powyższe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. zostały wypracowane w otoczeniu gospodarczym, które charakteryzowało się następującymi cechami: słabe tempo wzrostu PKB, pogorszenie ogólnego klimatu koniunktury i słaba dynamika 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.

01.04.2013
30.06.2013

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 II kwartał 2013 roku poziom realizacji prognoz kształtuje się następująco:

- Przychody ze sprzedaży wygenerowane narastająco w I i II kwartale 2013 roku wynoszą 45 985,50 tys. zł, co stanowi 41,79% opublikowanej prognozy;
- Zysk operacyjny wygenerowany narastająco w I i II kwartale 2013 roku wynosi 956,05 tys. zł co stanowi 18,01% opublikowanej prognozy;
- Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wygenerowany narastająco w I i II kwartale 2013 roku wynosi 2 475,27 tys. zł, co stanowi 27,85% opublikowanej prognozy;
- Zysk netto wygenerowany narastająco w I i II kwartale 2013 roku wynosi 556,40 tys. zł, co stanowi 15,30% opublikowanej prognozy.

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

Pozycja	Wyniki finansowe po 2Q'2013 (tys. zł)	Prognoza na 2013 rok (tys. zł)	Poziom realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	45 985,50	110 046	41,79%
EBIT	956,05	5 307	18,01%
EBITDA	2 475,27	8 887	27,85%
Zysk netto	556,40	3 637	15,30%

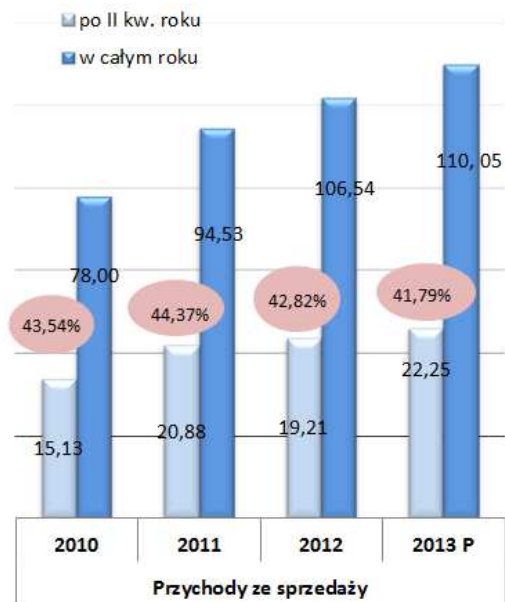
Źródło: Emitent

Do najważniejszych czynników mających wpływ na poziom realizacji prognozy wyników finansowych w II kwartale 2013 roku należą:

- Wzrost przychodów z eksportu w stosunku do analogicznego okresu przed rokiem (dynamika 2Q'2012/2Q'2013: +15,49%);
- Spadek poziomu przychodów realizowanych w kraju w stosunku do analogicznego okresu przed rokiem (dynamika 2Q'2012/2Q'2013: -20,18%).

Dynamika realizacji prognozy w I i II kwartale 2013 roku odpowiadała dynamice budowania wyników na poziomie przychodów obserwowanej w latach poprzednich, co prezentują poniższy wykres.

Wykres 7 Udział przychodów po pierwszej połowie roku w całkowitych przychodach ze sprzedaży w latach 2010, 2011, 2012 i 2013 (mln zł)



Źródło: Emitent

Wykres 8 Udział EBIT, EBITDA i zysku netto po pierwszej połowie 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 II kwartał 2013 roku, Zarząd Emitenta podtrzymuje opublikowaną prognozę i nie zgłasza zagrożeń dla jej realizacji.

Decyzja Zarządu LUG S.A. o podtrzymaniu prognoz skonsolidowanych wyników finansowych na 2013 roku podyktowana jest następującymi uwarunkowaniami:

- Zarząd Emitenta przygotowując prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na 2013 rok uwzględnił słabą koniunkturę gospodarczą w I połowie 2013 roku, która będzie wpływała na wyniki grupy kapitałowej w pierwszych dwóch kwartałach 2013 roku. W swoich symulacjach Zarząd LUG S.A. uwzględnił niższe obroty, a w ich konsekwencji również niższą marżę, które spowodowały niepokrycie części kosztów stałych w I połowie roku. Jak dotąd realizacja prognozy odbywa się zgodnie z przyjętymi założeniami, a realizacja podpisanych umów pozwoli w II połowie roku osiągnąć wyższe obroty i zrealizować wyższe marże, co pozwoli zrealizować przyjęte prognozy.
- Niestabnąca dynamika wzrostu udziału sprzedaży eksportowej w całkowitych przychodach ze sprzedaży oraz analiza portfela zamówień potwierdzają wzrostowy trend wyników w II połowie 2013 roku.
- Zarówno na rynku krajowym, jak i na rynkach zagranicznych będących obszarem działalności Grupy Kapitałowej LUG S.A. pojawiły się dodatnie odczyty wskaźników makroekonomicznych, które są zapowiedzią poprawy koniunktury i odbicia gospodarczego.
- Na wyniki Emitenta na rynku krajowym może pozytywnie wpłynąć uzyskanie certyfikatów CNBOP na oprawy marki LUG, co będzie dodatkowo stymulować zainteresowanie klientów indywidualnych oraz pobudzać popyt w kanałach hurtowych.
- Ponadto Zarząd prowadzi aktywny monitoring kosztów, w tym audyt kosztów stałych oraz prowadzi negocjacje cen surowców w celu nieprzerwanej poprawy rentowności Grupy Kapitałowej LUG S.A.



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

01.04.2013
30.06.2013

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 II 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 II kwartał 2013 roku sporządzone wg MSR/MSSF:

- Przychody ze sprzedaży LUG S.A. za II kwartał 2013 roku wynoszą 105,10 tys. zł i są nieznacznie niższe niż przed rokiem, gdy wynosiły 111,366 tys. zł. Odnotowany spadek wynika z rozwiązania umowy najmu nieruchomości należących do spółki LUG S.A.
- Amortyzacja w II kwartale 2013 roku nie uległa żadnym zmianom i wynosiła 9,17 tys. zł.
- Wynik na sprzedaży brutto w II kwartale 2013 roku uległ minimalnym zmianom i wynosi 105,10 tys. zł, w stosunku do 111,36 tys. zł w II kwartale 2012 roku.
- Zysk z działalności gospodarczej w II kwartale 2013 roku na poziomie 583,69 tys. zł wynika z dywidendy za 2012 rok wypłaconej z LUG Light Factory Sp. z o.o. do LUG S.A. w wysokości 700 tys. zł;
- W II kwartale 2013 roku na poziomie wyniku netto odnotowano zysk w wysokości 583,69 tys. zł w porównaniu ze stratą przed rokiem w wysokości -178,40 tys. zł. Zysk netto w II kwartale 2013 roku jest następstwem zysku na poziomie działalności gospodarczej czyli dywidendy wypłaconej ze spółki zależnej.
- Wartość aktywów na dzień 30.06.2013 roku wyniosła 31 757,08 tys. zł co w porównaniu do 30 832,10 tys. zł na dzień 30.06.2012 roku oznacza wzrost o 3 proc. Na fakt ten wpłynął wzrost aktywów trwałych w wyniku objęcia udziałów w nowej spółce zależnej LUG do Brazil Ltda. Jednocześnie w II kwartale 2013 roku wzrosły należności krótkoterminowe, które podwyższyły poziom aktywów obrotowych o blisko 20 proc.
- 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 30.06.2013 roku zobowiązania długoterminowe znajdowały się na poziomie 133,86 tys. zł, w porównaniu z poziomem 117,44 tys. zł w analogicznym okresie przed rokiem. Wzrost ten podyktowany jest wyższą rezerwą na podatek

odroczone w porównaniu z ubiegłym rokiem. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe znacząco obniżyły się do poziomu 244,04 tys. zł (spadek o 87,61 proc.). W 2012 roku na poziom zobowiązań krótkoterminowych wpływała wypłata dywidendy za 2011 rok, w 2013 roku Walne Zgromadzenie LUG S.A. podjęło decyzję o przeznaczenie całości zysku na zwiększenie kapitału zapasowego, co sprawiło, że zobowiązania są niższe r/r.

- Na dzień 30.06.2013 roku Emitent nie posiadał należności długoterminowych. Należności krótkoterminowe ukształtowały się na poziomie 1 311,58 tys. zł w porównaniu do 1 054,01 tys. zł przed rokiem.
- W wyniku przeznaczenia całego zysku wypracowanego w 2012 roku na zwiększenie kapitału zapasowego, kapitał własny LUG S.A. na dzień 30.06.2013 roku był wyższy o 9,16 proc. r/r i wynosił 31 379,18 tys. zł.

Analiza przepływów przedstawia się następująco:

- Przepływy z działalności operacyjnej LUG S.A. wynosiły w okresie I-II kwartał 2013 roku 126,86 tys. zł.
- Na ujemną wartość przepływów inwestycyjnych w spółce LUG S.A. -440,09 tys. 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 okresie I-II kwartał 2013 roku wynosiły -313,22 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.