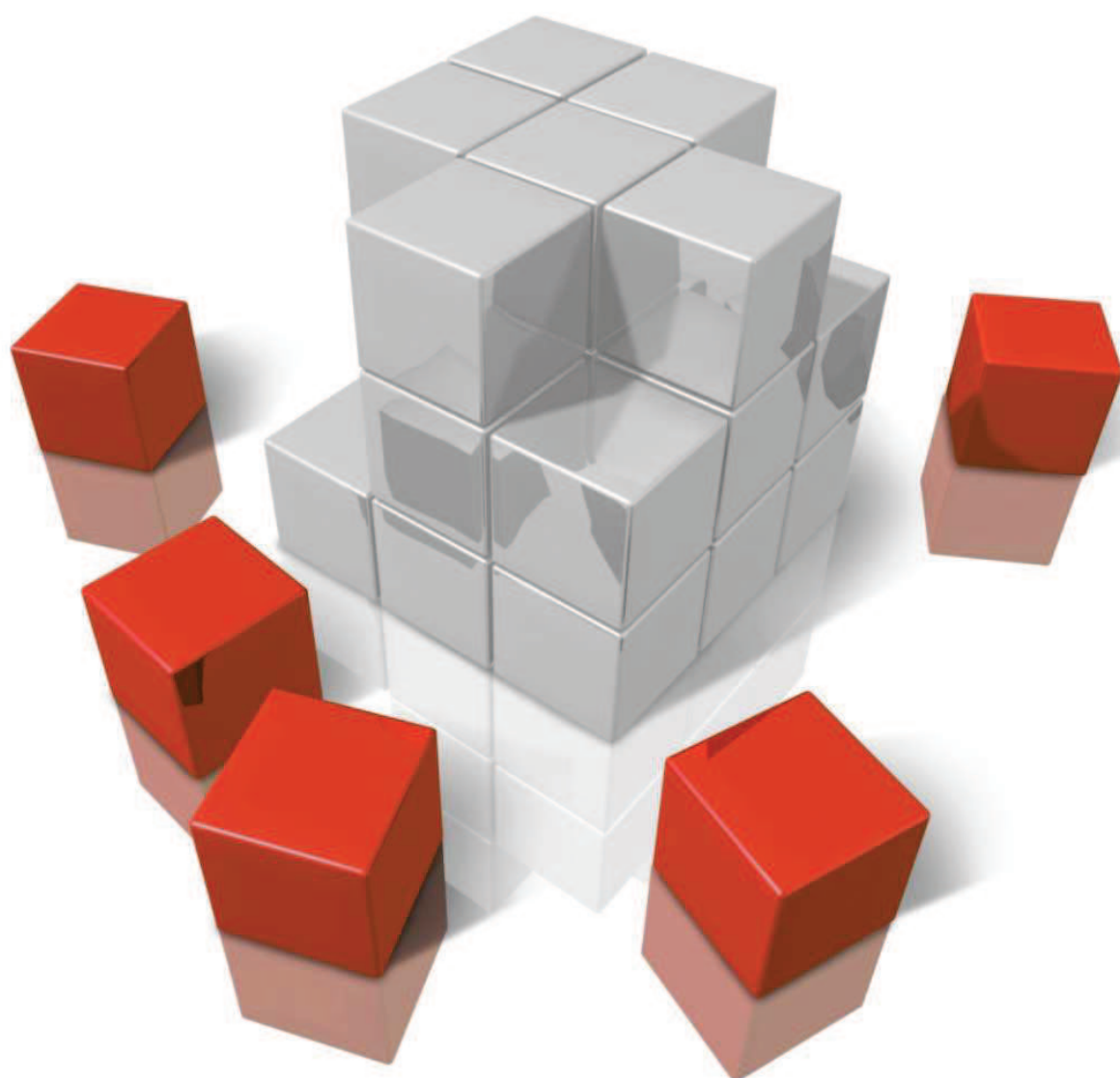


KOMENTARZ ZARZĄDU LUG S.A. DO WYNIKÓW  
**3Q.2013**





## Komentarz Zarządu jednostki dominującej na temat czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, które miały wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Niniejszy raport prezentuje 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 sprawozdanie finansowe tej spółki zależnej. Zgodnie ze zmianami zasad rachunkowości wdrożonymi w Grupie Kapitałowej LUG S.A. w 2011 roku<sup>1</sup>, w niniejszym raporcie przedstawiono wyniki sporządzone wg MSR/MSSF.

### Tło makroekonomiczne i kondycja branży oświetleniowej

Wykres 2.1. PKB Polski wg. prognoz IBnGR

Tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w 2013 roku według prognoz Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową wyniesie w Polsce 1,3 proc., co oznacza, że będzie ono niższe niż w roku ubiegłym. Po słabym pierwszym półroczu, w III kwartale tempo wzrostu PKB wyniosło według szacunków 1,8 proc. W czwartym kwartale wzrost PKB wyniesie może 2,1 proc. W 2014 roku koniunktura gospodarcza w Polsce będzie się nadal poprawiać. Według prognozy Instytutu, tempo wzrostu PKB w przyszłym roku wyniesie 2,5 proc.



Źródło: IBnGR

W latach 2009-2012 poziom inwestycji budowlanych w Unii Europejskiej zmniejszył się odpowiednio o 9,9 proc., 3,2 proc., 0,2 proc. oraz 2,8 proc. Według szacunków z raportu firmy Deloitte w 2013 roku poziom inwestycji w UE zmniejszy się o 2,2 proc., a w Polsce spadek wyniesie 5,6 proc. Ponadto, według prognoz w 2014 roku poziom inwestycji w Polsce nadal będzie ujemny, wzrosty spodziewane są natomiast w UE w 2014 r. (o 1,4 proc.).

Tabela 2.1. Inwestycje budowlane wg. Deloitte

	2009	2010	2011	2012	2013 P	2014 P
Polska	4,9	2,2	9,5	-1,2	-5,6	-3,7
UE	-9,9	-3,2	-0,2	-2,8	-2,2	1,4

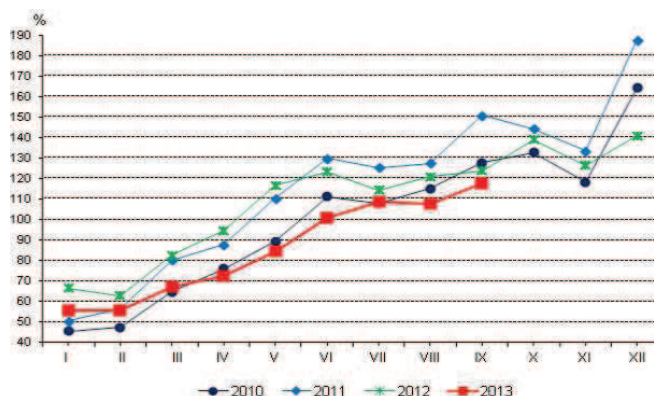
Źródło: European Powers of Construction 2012, Deloitte, Lipiec 2013

<sup>1</sup> 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.



Według wstępnych danych **produkcja budowlano-montażowa** była we wrześniu br. o 4,8 proc. niższa niż przed rokiem, a w porównaniu z sierpniem br. o 9,4 proc. wyższa. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie o 6,7 proc. niższym niż w analogicznym miesiącu ub. roku, a w porównaniu z sierpniem br. wzrosła o 0,3 proc.. W okresie styczeń – wrzesień br. produkcja budowlano – montażowa była o 15,6 proc. niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

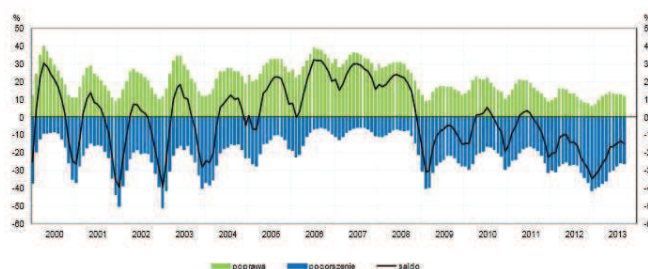
Wykres 2.2. Produkcja budowlano – montażowa w Polsce



Źródło: GUS

Na koniec września ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtował się na poziomie minus 15 (w sierpniu minus 13). Poprawę koniunktury sygnalizowało 12% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie 27% (przed miesiącem odpowiednio 13% i 26%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznały, że ich sytuacja nie ulega zmianie.

Wykres 2.3. Ogólny klimat koniunktury w budownictwie



Źródło: GUS

Branża oświetleniowa uzależniona jest od koniunktury gospodarczej, w tym w szczególności od sytuacji w budownictwie. Według danych GUS obroty w budownictwie we wrześniu br. były o 6,7 proc. niższe niż przed rokiem. W porównaniu z sytuacją z kwietnia i maja br. gdy spadki przekraczały 20 proc. wynik wrześniowy wskazuje na poprawę sytuacji i odradzanie się branży budowlanej po załamaniu z początku roku. Pozytywne symptomy w polskiej gospodarce widoczne są również na poziomie dynamiki produkcji przemysłowej. Jednakże za wzrost obrotów w polskim przemyśle odpowiada przede wszystkim duży popyt zagraniczny. Krajowe inwestycje wciąż pozostają w stagnacji. Sytuacja ta znajduje również odzwierciedlenie w bankructwach firm budowlanych. W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2013 roku zbankrutowało 171 firm, czyli aż o 16 proc. więcej niż w analogicznym okresie 2012 roku.

Na silną korelację globalnej koniunktury gospodarczej z sytuacją w branży oświetleniowej wskazuje także raport firmy McKinsey & Company<sup>2</sup>, który wskazuje iż rynek opraw oświetleniowych, rynek źródeł światła oraz rynek systemów sterowania oświetleniem są napędzane głównie przez nowe instalacje, które są bezpośrednio uzależnione od aktywności inwestycyjnej. Ta zaś jest wprost skorelowana z dynamiką PKB. Jak potwierdza niniejszy raport, kondycja gospodarki globalnej w ostatnim dwóch latach była gorsza niż prognozowano w II połowie 2011 roku i doprowadziła do obniżenia prognoz dynamiki globalnego PKB do 2016 roku o około 2 proc. Przy czym największa

<sup>2</sup> McKinsey&Company, „Lighting the way: Perspectives on the global lighting market”, second edition, sierpień 2012.



deprecjacja prognoz wystąpiła na rynku europejskim, gdzie prognoza dynamiki PKB uległa obniżeniu o 3 proc.

Przychody wybranych firm z segmentu techniki świetlnej w I połowie 2013 roku, z uwzględnieniem trzech największych krajowych producentów opraw oświetleniowych, wskazują iż polska branża oświetleniowa skurczyła się o około 3 proc. Szacunkowa wartość polskiego rynku profesjonalnego oświetlenia w 2013 roku pozostanie na niezmiennym poziomie jak przed rokiem i będzie oscylowała na poziomie około 700 mln zł.

### **Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w III kwartale 2013 roku**

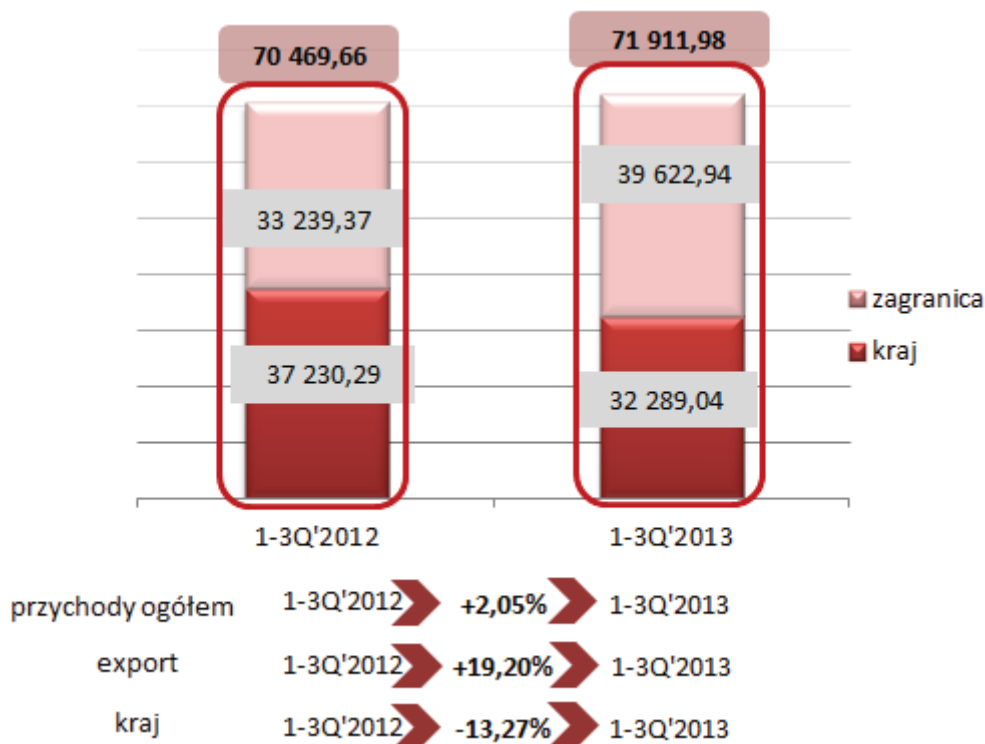
Przytoczone dane makroekonomiczne wskazują na poprawę koniunktury gospodarczej w III kwartale 2013 roku, jednakże tempo i zakres tych zmian są słabsze od oczekiwań ekonomistów formułowanych na początku roku. Dodatkowo zmiany te wciąż słabo stymulują branżę oświetleniową, utrzymując warunki funkcjonowania firm z branży profesjonalnej techniki świetlnej na niezadowalającym poziomie, co skutkowało w III kwartale br. następującymi wynikami Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w III kwartale br. wyniosły 25 926,48 tys. zł i były o 3,29 proc. słabsze niż przed rokiem. Jednocześnie poddając analizie wyniki w całym 2013 roku, przychody ze sprzedaży w III kwartale były lepsze od osiągniętych w II kwartale o 2 186,04 tys. zł. W ujęciu narastającym, Grupa Kapitałowa LUG S.A. w okresie 01.01.2013 – 30.09.2013 roku wypracowała 71 911,98 tys. zł, w stosunku do 70 469,66 tys. zł w analogicznym okresie 2012 roku. Zgodnie z założeniami strategii rozwoju firmy, około 55 proc. wartości przychodów w 2013 roku zostało wypracowanych na rynkach zagranicznych, potwierdzając tym samym przewagę konkurencyjną Grupy Kapitałowej LUG S.A. w eksporcie. Tylko w samym III kwartale br. wyniki generowane na rynkach zagranicznych poprawiły się o ponad 10 proc. r/r wskazując szósty kwartał z rzędu na zdecydowany rozwój sprzedaży zagranicznej. Niestety w tym samym czasie sprzedaż w kraju pogorszyła się r/r o 15,71 proc. Łącznie w III kwartale 2013 roku dynamika przychodów ze sprzedaży wyniosła -3,29 proc. Na poziom sprzedaży na rynku polskim negatywnie wpłynęły przesunięcia realizacji inwestycji o szacunkowej wartości około 5 mln zł. Fakt ten dodatkowo znalazł negatywne odbicie na poziomie wyniku operacyjnego, gdyż dotychczasowa praca nad kontraktami wymagała zaangażowania środków i pracowników, a także uruchomienia procesu customizacji wybranych opraw oświetleniowych, co generowało koszty operacyjne. Zarząd Emitenta spodziewa się poprawy wyników sprzedaży realizowanej w Polsce w IV kwartale roku, jednocześnie wskazując na portfel potencjalnych zamówień zagranicznych na najbliższe miesiące, który pozwala zachować optymizm i oczekiwać utrzymania dodatniej dynamiki przychodów z eksportu do końca 2013 roku. Graficzną prezentację przychodów Grupy Kapitałowej LUG S.A. przedstawia Wykres 2.4.

Struktura przychodów ze sprzedaży w I połowie roku ukształtowała się następująco: 54,72 proc. – eksport, 45,28 proc. – kraj.



**Wykres 2.4.** Dynamika skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 01.01. – 30.09. – porównanie lat 2012 i 2013 (tys. zł)



Źródło: Emitent

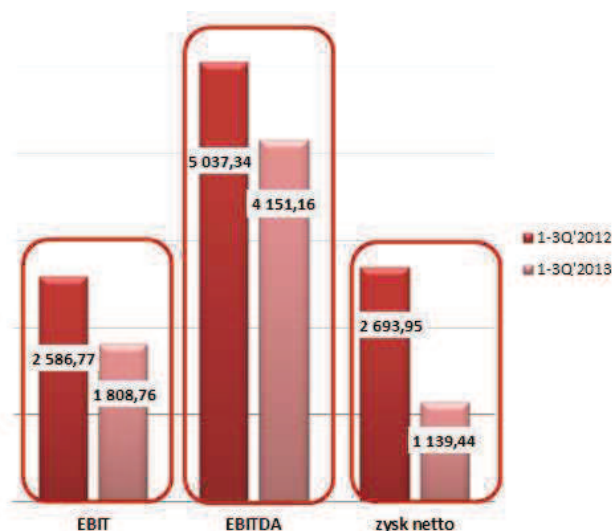
Zysk na sprzedaży brutto w III kwartale 2013 roku uległ poprawie o 6,24 proc. r/r i wyniósł 8 107,47 tys. zł. W ujęciu narastającym, w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku zysk na sprzedaży brutto wyniósł 22 097,79 tys. zł i był wyższy od wyniku sprzed roku o 5,83 proc. Poprawa jest efektem wyższych marż realizowanych na sprzedaży oraz większego o 1 proc. udziału sprzedawanych produktów w sprzedaży ogółem w porównaniu z 2012 rokiem.

Zysk netto zarówno w III kwartale 2013 roku, jak i w ujęciu narastającym za trzy kwartały uległ obniżeniu r/r i wyniósł odpowiednio 728,84 tys. zł i 1 526,76 tys. zł. Na wynik ten wpłynęły następujące czynniki: wzrost kosztów sprzedaży w związku z ekspansją zagraniczną i utrzymaniem sieci biur regionalnych w kraju oraz wzrost kosztów zarządu, w tym w szczególności wzrost nakładów na Dział Rozwoju oraz Dział Elektroniki.

Spadek r/r odnotowano także na poziomie skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej (EBIT). W III kwartale 2013 roku wyniósł 852,71 tys. zł (-27,05 proc.), a w okresie 01.01. - 30.09. br. 1 808,76 tys. zł (-30,08 proc.).

W analizowanym okresie sprawozdawczym różnice kursowe negatywnie wpłynęły na poziom zysku z działalności gospodarczej, który w III kwartale 2013 roku wyniósł 583,03 tys. zł, w stosunku do 1 551,10 tys. zł przed rokiem. W ujęciu narastającym, w pierwszych trzech kwartałach br. zysk z działalności gospodarczej ukształtował się na poziomie 1 139,44 tys. zł w porównaniu z 2 693,95 tys. zł w analogicznym okresie 2012 roku.

Zysk netto w samym III kwartale oraz w okresie 01.01. – 30.09. 2013 roku odpowiadał wynikom na poziomie zysku z działalności gospodarczej.

**Wykres 2.5.** Porównanie EBIT, EBITDA i zysku netto w pierwszych trzech kwartałach 2012 i 2013 roku

Źródło: Emitent

Wartość aktywów Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 30.09.2013 roku wynosi 83 899,12 tys. zł w stosunku do 77 833,88 tys. zł na dzień 30.09.2012 roku. Ten blisko 8 procentowy wzrost wartości aktywów związany jest ze wzrostem wartości aktywów trwałych o 3,35 proc. do poziomu 31 895,16 tys. zł w związku z dokonanymi inwestycjami w budowę nowej hali produkcyjnej i zakup linii do produkcji komponentów elektronicznych. Nakłady na środki trwałe w 2013 roku przekroczyły wartość umorzenia. Ponadto na wzrost wartości aktywów wpłynął wyższy o 10,71 proc. poziom aktywów obrotowych (52 003,96 tys. zł na dzień 30.09.2013 r.) Aktywa obrotowe znacząco wzrosły ze względu na zwiększony poziom zapasów na tzw. sezon wysoki w II połowie roku. Zapasy nie zostały wykorzystane z powodu słabszego od oczekiwań popytu oraz przesunięcia realizacji znaczących inwestycji. Na dzień 30.09. br. wartość zapasów wynosiła 25 115,13 tys. zł. Dodatkowym czynnikiem, który wpłynął na poziom aktywów obrotowych był wzrost należności krótkoterminowych. Poziom należności krótkoterminowych wzrósł do 23 685,64 tys. zł w wyniku wydłużenia terminu regulacji należności przez klientów. Wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej LUG S.A. wzrosła o 124,55 proc. i na dzień 30.09. br. wyniosła 978,26 tys. zł.

W III kwartale br. nastąpiło przekwalifikowanie kredytu w rachunku bieżącym o wartości 1 700,00 tys. euro na kredyt długoterminowy, a także Emitent zaciągnął kredyt długoterminowy w wysokości 260,00 tys. euro na realizację inwestycji. W wyniku tych działań zobowiązania długoterminowe wzrosły o 100 proc. z poziomu 4 503,32 tys. zł na dzień 30.09.2012 roku do poziomu 9 019,77 tys. zł na dzień 30.09.2013 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe na koniec III kwartału br. pozostały na niemal niezmiennym poziomie jak przed rokiem tj. 35 521,31 tys. zł w 2013 roku w porównaniu z 35 350,14 tys. zł w 2012 roku (+0,48 proc.). Zmianie uległa jednak struktura zobowiązań – nastąpił spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz pozostałych zobowiązań finansowych, natomiast zobowiązania handlowe wzrosły do poziomu 25 748,03 tys. zł w wyniku negocjacji z dostawcami i wydłużeniem terminów płatności.

Na koniec III kwartału 2013 roku Grupa Kapitałowa LUG S.A. odnotowała wzrost kapitału własnego o 3,63 proc. w wyniku przeznaczania zysku wypracowanego w 2012 roku na zwiększenie kapitału zapasowego. Poziom kapitału własnego wyniósł 39 358,04 tys. zł na dzień 30.09.2013 roku.



Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych prowadzi do następujących wniosków:

- Skonsolidowane przepływy z działalności operacyjnej w okresie I-III kwartał 2013 roku wynoszą 4 038,54 tys. zł. Na poziom przepływów operacyjnych wpłynął wysoki poziom rezerw i zobowiązań krótkoterminowych.
- Skonsolidowane przepływy z działalności inwestycyjnej w okresie I-III kwartał 2013 roku są ujemne w związku z zakupem środków trwałych w tym m.in. wyposażenia do produkcji komponentów LED, rozbudową hali produkcyjnej oraz udzieleniem pożyczki i zwiększenia udziałów w spółce zależnej LUG do Brazili Ltda. wynoszą -2 930,77 tys. zł.
- Przepływy z działalności finansowej w okresie I-III kwartał 2013 roku wykazują ujemną wartość -1 368,55 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-III kwartał 2013 roku -260,78 tys. zł.

**Tabela 2.2.** Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF za okres 01.01.2013 – 30.09.2013 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2012 roku (w tys. zł)

	<b>1-3 Q 2013 PLN</b>	<b>1-3 Q 2012 PLN</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	4 038,54	527,52
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-2 930,77	-1 921,46
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	-1 368,55	731,70
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	-260,78	-662,24

Źródło: Emitent

Uzupełnienie analizy przepływów finansowych stanowi tabela 2.3., która przedstawia zestawienie przepływów finansowych spółki zależnej, LUG Light Factory Sp. z o.o.

**Tabela 2.3.** Przepływy pieniężne spółki zależnej Emitenta - LUG Light Factory Sp. z o.o. w MSR/MSSF za okres 01.01.2013 – 30.09.2013 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2012 roku (w tys. zł)

	<b>1-3 Q 2013 PLN</b>	<b>1-3 Q 2012 PLN</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	4 082,54	322,56
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-2 204,82	-1 713,82
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	-1 802,75	731,70
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	74,96	-659,57

Źródło: Emitent

Analiza wskaźnikowa:

Wypracowane w III kwartale 2013 roku oraz w pierwszych 9 miesiącach br. skonsolidowane wyniki całej grupy kapitałowej znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach, które zostały zaprezentowane w Tabeli 2.4. Informację uzupełniającą stanowi Tabela 2.5., która przedstawia wskaźniki finansowe spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o.



Rentowność operacyjna Grupy Kapitałowej w III kwartale 2013 roku wyniosła 3,29 proc. w porównaniu z 4,36 proc. przed rokiem. Wskaźnik ten uległ pogorszeniu w porównaniu z III kwartałem 2012 roku i jednocześnie wskazuje na poprawę rentowności operacyjnej w stosunku do kwartału poprzedzającego gdy wynosił 1,25 proc. W ujęciu narastającym w okresie 01.01.-30.09.2013 r. rentowność operacyjna wyniosła 2,52 proc. w porównaniu z poziomem 3,67 proc. w analogicznym okresie przed rokiem oraz poziomem 2,08 proc. w I połowie 2013 roku. Rentowność EBITDA wyniosła 6,46 proc. w III kwartale 2013 roku oraz 5,77 proc. narastająco po trzech kwartałach roku. Były to wyniki gorsze r/r i jednocześnie lepsze niż w kwartale poprzedzającym oraz niż w całej I połowie br. Rentowność netto ukształtowała się w III kwartale br. na poziomie 2,25 proc., natomiast w ujęciu narastającym wyniosła 1,58 proc. Wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ poprawie w stosunku do II kwartału br. i osiągnął poziom 53,09 proc. Wskaźnik ogólnej płynności wyniósł 146,40 proc. na dzień 30.09.2013 roku. Rentowność majątku i kapitału własnego wyniosły w III kwartale bieżącego roku odpowiednio 1,48 proc. (ROA) i 0,69 proc.(ROE), natomiast po pierwszych trzech kwartałach 2013 roku: 2,90 proc. (ROA) i 1,36 proc. (ROE). Wszystkie wskaźniki wskazują na poprawę kondycji finansowej z kwartału na kwartał 2013 roku.

**Tabela 2.4.** Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF za III kwartał 2013 roku oraz wskaźniki w ujęciu narastającym za okres od 01.01.2013 r. do 30.09.2013 r. wraz ze wskaźnikami porównywalnymi za analogiczny okres 2012 roku

	3Q 2013	3Q 2012	1 - 3 Q 2013	1 - 3 Q 2012
Wskaźnik rentowności operacyjnej	3,29%	4,36%	2,52%	3,67%
Wskaźnik rentowności EBITDA	6,46%	7,44%	5,77%	7,15%
Wskaźnik rentowności netto	2,25%	5,79%	1,58%	3,82%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	1,48%	4,08%	2,90%	7,09%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	0,69%	1,99%	1,36%	3,46%
Wskaźnik ogólnej płynności	146,40%	132,88%	146,40%	132,88%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	53,09%	51,20%	53,09%	51,20%

Źródło: Emitent

**Tabela 2.5.** Wybrane wskaźniki finansowe spółki zależnej Emitenta - LUG Light Factory Sp. z o.o. w MSR/MSSF za III kwartał 2013 roku oraz wskaźniki w ujęciu narastającym za okres od 01.01.2013 r. do 30.09.2013 r. wraz ze wskaźnikami porównywalnymi za analogiczny okres 2012 roku

	3Q 2013	3Q 2012	1 - 3 Q 2013	1 - 3 Q 2012
Wskaźnik rentowności operacyjnej	3,16%	4,05%	2,81%	3,96%
Wskaźnik rentowności EBITDA	6,29%	7,10%	6,03%	7,39%
Wskaźnik rentowności netto	2,11%	5,49%	1,88%	4,12%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	1,52%	4,14%	3,75%	8,17%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	0,68%	1,96%	1,67%	3,87%
Wskaźnik ogólnej płynności	141,95%	129,88%	141,95%	129,88%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	55,41%	52,66%	55,41%	52,66%

Źródło: Emitent





Objaśnienia do wskaźników:

1. Wskaźnik rentowności operacyjnej

Formuła: wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

Opis: określa, ile zysku netto (po opodatkowaniu) przypada na 1 złoty przychodów firmy

2. Wskaźnik rentowności EBITDA

Formuła: (wynik na działalności operacyjnej+amortyzacja) / przychody ze sprzedaży

Opis: mierzy efektywność konwersji przychodów na zysk z działalności ciągłej przed odsetkami od zaciągniętych kredytów, podatkami, deprecjacją i amortyzacją oraz przed pozycjami wyjątkowymi

3. Wskaźnik rentowności netto

Formuła: Wynik netto / Przychody ze sprzedaży

Opis: informuje inwestorów ile procent przychodów ze sprzedaży stanowi zysk netto

4. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)

Formuła: Wynik netto / Kapitał własny, gdzie: Kapitał własny = Aktywa ogółem - Zobowiązania (krótko i długoterminowe)

Opis: określa stopę zyskowności zainwestowanych w firmie kapitałów własnych

5. Wskaźnik rentowności majątku (ROA)

Formuła: Wynik netto / aktywa ogółem

Opis: informuje o tym jaka jest rentowność wszystkich aktywów firmy w stosunku do wypracowanych przez nią zysków, czy innymi słowy ile zysku netto przynosi każda złotówka zaangażowana w finansowanie majątku

6. Wskaźnik ogólnej płynności

Formuła: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Opis: informuje o zdolności przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań w oparciu o wszystkie aktywa obrotowe

7. Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Formuła: zobowiązania ogółem / aktywa razem

Opis: mówi o tym jaki udział w finansowaniu majątku firmy mają zobowiązania i dług

## **Perspektywy rozwoju branży i Grupy Kapitałowej LUG S.A.**

Największym segmentem globalnej branży oświetleniowej jest oświetlenie ogólne tj. segment działalności Grupy Kapitałowej LUG S.A. Segment ten stanowi obecnie ponad 75 proc. rynku, a jego wartość przekracza 55 miliardów euro. Według najnowszych prognoz oświetlenie ogólne będzie najszybciej rosnącym segmentem branży w kolejnych latach. Jego wartość szacowana jest na 72 miliardy euro w 2016 roku i 83 miliardy w 2020 roku (ponad 80 proc. rynku).

Poza czynnikami makroekonomicznymi, rozwój branży oświetleniowej będą determinowały regulacje prawne w obszarze ograniczenia wpływu przemysłu na środowisko naturalne oraz w obszarze zwiększania efektywności energetycznej budynków i obiektów infrastrukturalnych. W tej kwestii decydującą rolę odegra technologia LED. Wartość rynku oświetlenia LED będzie dynamicznie wzrastać i osiągnie poziom około 37 miliardów euro w 2016 roku (około 41 proc. udziału w branży oświetleniowej i ponad 50 proc. udziału w segmencie oświetlenia ogólnego) i 64 miliardów euro w 2020 roku (około 63 proc. udziału w branży oświetleniowej i około 70 proc. udziału w segmencie oświetlenia ogólnego). W 2011 roku oświetlenie LED miało zaledwie 12-procentowy udział w branży oświetleniowej. W latach 2014-2015 polski rynek profesjonalnego oświetlenia będzie rósł wolniej niż globalna branża oświetleniowa, a wzrosty te nie przekroczą 3-4 proc.

III kwartał 2013 roku okazał się lepszy od I połowy br. przede wszystkim pod wpływem efektu sezonowości branży oświetleniowej i cyklicznego wzrostu popytu w III i IV kwartale roku. Jednoznacznej poprawy warunków funkcjonowania, w tym koniunktury w branży, Zarząd Emitenta spodziewa się dopiero w 2014 roku.



Bodźcami, które w tej chwili bezpośrednio determinują możliwość rozwoju Grupy Kapitałowej LUG S.A. są czynniki zewnętrzne w postaci słabej koniunktury gospodarczej w Polsce i rosnącej dynamiki zamówień zagranicznych oraz czynniki wewnętrzne, do których należy: innowacyjność, szerokie możliwości customizacji, rozbudowane moce produkcyjne i profil produkcji rozwinięty o komponenty elektroniczne do opraw LEDowych, stabilność i bezpieczeństwo finansowe, dynamiczny rozwój na rynkach eksportowych, uruchomienie nowych spółek zależnych – LUG do Brazil Ltda. oraz LUG Lighting UK Ltd. Zarówno czynniki zewnętrzne, jak i wewnętrzne są uwzględniane przez Zarząd LUG S.A. w procesie realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej LUG S.A., która została przedstawiona do publicznej wiadomości w kwietniu br.

**Stanowisko Zarządu LUG S.A. w sprawie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A.**

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 2.6.

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

- Przychody ze sprzedaży wygenerowane narastająco w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku wynoszą 71 911,98 tys. zł, co stanowi 65,35 proc. opublikowanej prognozy;
- Zysk operacyjny wygenerowany narastająco w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku wynosi 1 808,76 tys. zł co stanowi 34,08 proc. opublikowanej prognozy;
- Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wygenerowany narastająco w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku wynosi 4 151,16 tys. zł, co stanowi 46,71 proc. opublikowanej prognozy;
- Zysk netto wygenerowany narastająco w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku wynosi 1 139,44 tys. zł, co stanowi 31,33 proc. opublikowanej prognozy.

**Tabela 2.6.** Poziom realizacji prognozy skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2013 rok po trzech kwartałach br.

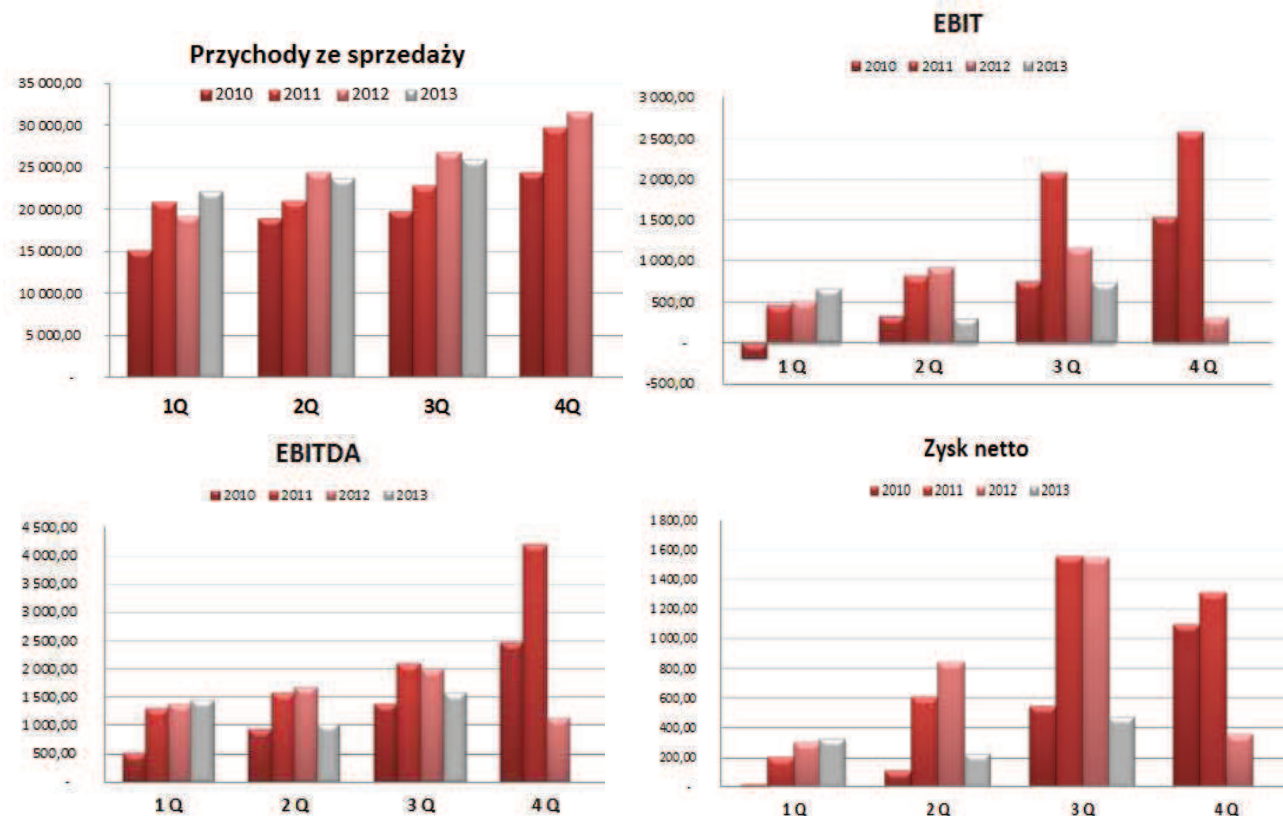
Pozycja	Wyniki finansowe po 3Q'2013 (tys. zł)	Prognoza na 2013 rok (tys. zł)	Poziom realizacji prognozy
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	71 911,98	110 046	65,35 %
<b>EBIT</b>	1 808,76	5 307	34,08 %
<b>EBITDA</b>	4 151,16	8 887	46,71 %
<b>Zysk netto</b>	1 139,44	3 637	31,33 %

Źródło: Emitent

W I i II kwartale 2013 roku dynamika realizacji prognozy na poziomie przychodów odpowiadała dynamice budowania wyników obserwowanej w latach poprzednich, a żadna z prognozowanych pozycji nie wykazywała odchylenia, które zagrażałoby realizacji prognozy. Niestety słabe tempo poprawy koniunktury w III kwartale roku oraz dynamika produkcji budowlano – montażowej w okresie styczeń – wrzesień br. na poziomie o 15,6 proc. niższym niż przed rokiem sprawiły, że w otoczeniu makroekonomicznym zabrakło bodźców, które pobudziłyby inwestycje budowlane, a w konsekwencji branżę profesjonalnej techniki świetlnej tak, jak prognozowano na początku 2013 roku. Czynniki te spowodowały, iż tempo realizacji prognozy skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A. w III kwartale 2013 roku znacząco słabło, w szczególności na poziomie zysku netto oraz zysku operacyjnego. Niniejszą sytuację obrazują poniższe wykresy.



**Wykres 2.6.** Przychody ze sprzedaży, EBIT, EBITDA i zysk netto w ujęciu kwartalnym w latach 2010 - 2013



Źródło: Emitent

W świetle niezaudytowanych wyników zaprezentowanych w niniejszym Raporcie Grupy Kapitałowej LUG S.A. za III kwartał 2013 roku, Zarząd Emitenta podjął decyzję o dokonaniu korekty prognoz skonsolidowanych wyników finansowych na 2013 rok.

Uwzględniając uwarunkowania makroekonomiczne, sytuację w branży budowlanej, obecny portfel zamówień oraz dotychczasowe skonsolidowane wyniki finansowe, Zarząd LUG S.A. szacuje następujące poziomy wyników finansowych w 2013 roku:

- Przychody ze sprzedaży na poziomie 103 095 tys. zł
- Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie 2 586 tys. zł
- Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) na poziomie 5 756 tys. zł
- Zysk netto na poziomie 1 400 tys. zł

**Tabela 2.7.** Korekta prognozy wskazanych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej LUG S.A. za okres 01.01.2013 – 31.12.2013

Pozycja	Dotychczasowa prognoza za okres 01.01.2013 – 31.12.2013 (tys. zł)	Korekta prognozy za okres 01.01.2013 – 31.12.2013 (tys. zł)
Przychody ze sprzedaży	110 046	103 095
EBIT	5 307	2 586
EBITDA	8 887	5 756
Zysk netto	3 637	1 400

Źródło: Emitent



Decyzja Zarządu LUG S.A. o dokonaniu korekty prognoz podyktowana jest następującymi uwarunkowaniami:

- Przesunięcie terminów realizacji inwestycji, a w konsekwencji przesunięcie terminów realizacji kontraktów na dostawę opraw oświetleniowych o szacunkowej wartości około 5 mln zł.
- Konieczność poniesienia już w 2013 roku kosztów o charakterze operacyjnym, w tym zaangażowania środków i zasobów ludzkich w celu zakupu komponentów i rozpoczęcia procesu customizacji opraw związanych z pozyskaniem i realizacją niniejszych kontraktów, które uległy przesunięciu.
- Słabe wyniki hurtowni elektrotechnicznych na rynku krajowym w I połowie roku oraz słaba prognoza wyników za II połowę 2013 roku, co skłania Zarząd Emitenta do weryfikacji w dół szacunkowych przychodów ze sprzedaży opraw na rynku krajowym.
- Słaba dynamika poprawy wskaźników makroekonomicznych oraz specyfika branży oświetleniowej, które sprawiają, że firmy oświetleniowe jako jedne z ostatnich odczuwają poprawę koniunktury gospodarczej.



## **Komentarz Zarządu LUG S.A. na temat czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, które miały wpływ na jednostkowe wyniki finansowe LUG S.A.**

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 III 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 III kwartał 2013 roku sporządzone wg MSR/MSSF:

- Przychody ze sprzedaży LUG S.A. za III kwartał 2013 roku wynoszą 255,00 tys. zł i są nieznacznie niższe niż przed rokiem, gdy wynosiły 261,36 tys. zł. Odnotowany spadek wynika z rozwiązania umowy najmu nieruchomości należących do spółki LUG S.A. Analogiczna sytuacja ma miejsce w przypadku przychodów ze sprzedaży w ujęciu narastającym. W okresie 01.01. - 30.09.2013 roku przychody wyniosły 470,21 tys. zł w porównaniu z 487,68 tys. zł przed rokiem.
- Amortyzacja w III kwartale 2013 roku uległa minimalnej zmianie i wynosiła 9,26 tys. zł w porównaniu z 9,17 tys. zł w III kwartale 2012 roku. Niewielka różnica wystąpiła także na poziomie amortyzacji w ujęciu narastającym: za trzy kwartały 2013 roku wyniosła 27,60 tys. zł, natomiast za trzy kwartały 2012 roku wynosiła 27,51 tys. zł.
- Wynik na sprzedaży brutto w III kwartale 2013 roku obniżył się o około 2,5 proc. i wynosi 255,09 tys. zł, w stosunku do 261,65 tys. zł w III kwartale 2012 roku.
- Zysk z działalności operacyjnej w III kwartale 2013 roku na poziomie 33,62 tys. zł (w stosunku do III kwartału 2012 roku: 82,03 tys. zł) wynika z braku przychodów z tytułu najmu nieruchomości przy jednoczesnym niezmiennym poziomie kosztów operacyjnych. W ujęciu narastającym wynik z działalności operacyjnej za trzy kwartały 2013 roku wyniósł -218,17 tys. zł w stosunku do -205,81 tys. zł w analogicznym okresie 2012 roku.
- W III kwartale 2013 roku na poziomie wyniku netto odnotowano zysk w wysokości 34,39 tys. zł w porównaniu z zyskiem netto w wysokości 78,83 tys. zł w III kwartale 2012 roku. Zysk netto w ujęciu narastającym za trzy kwartały 2013 roku wynosi 485,28 tys. zł i jest następstwem zysku na poziomie działalności gospodarczej czyli dywidendy wypłaconej ze spółki zależnej w III kwartale. W 2012 roku dywidenda ze spółki zależnej wypłacona została w IV kwartale.
- Wartość aktywów na dzień 30.09.2013 roku wyniosła 31 683,64 tys. zł co w porównaniu do 30 998,54 tys. zł na dzień 30.09.2012 roku oznacza wzrost o 2,21 proc. Na fakt ten wpłynął wzrost aktywów trwałych w wyniku zwiększenia udziałów w spółkach zależnych oraz udzielenie pożyczek dla spółki zależnej LUG do Brazil Ltda.
- Stan należności krótkoterminowych na koniec III kwartału 2013 roku był na zbliżonym poziomie jak przed rokiem i wynosił 1 108,86 tys. zł. Na dzień 30.09.2013 roku Emitent nie posiadał należności długoterminowych.
- 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 30.09.2013 roku zobowiązania długoterminowe były na poziomie 133,87 tys. zł, a tym samym były o 13,99 proc. wyższe niż przed rokiem. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe znacząco obniżyły się do poziomu 270,07 tys. zł (spadek o 87,58 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.
- W wyniku przeznaczenia całego zysku wypracowanego w 2012 roku na zwiększenie kapitału zapasowego, kapitał własny LUG S.A. na dzień 30.09.2013 roku był wyższy o 8,99 proc. r/r i wynosił 31 413,56 tys. zł.

Analiza przepływów pieniężnych zaprezentowanych w całości w skróconym sprawozdaniu finansowym przedstawia się następująco:

- Przepływy z działalności operacyjnej LUG S.A. wynosiły w okresie I-III kwartał 2013 roku -43,99 tys. zł. Wpływ na to miał niski poziom zysku na działalności operacyjnej w związku z nieprowadzeniem działalności operacyjnej (produkcyjnej i handlowej).
- Na ujemną wartość przepływów inwestycyjnych w spółce LUG S.A. -291,74 tys. zł wpłynęło objęcie udziałów w LUG do Brazil Ltda. – 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. W związku z powyższym spółka LUG S.A. nie dokonywała samodzielnych operacji finansowych.
- Przepływy z działalności inwestycyjnej miały decydujący wpływ na przepływy pieniężne netto, które w okresie I-III kwartał 2013 roku wynosiły -335,74 tys. zł.

**Tabela 2.8.** Przepływy pieniężne jednostki dominującej Emitenta – LUG S.A. w MSR/MSSF za okres 01.01.2013 – 30.09.2013 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2012 roku (w tys. zł)

	<b>1-3 Q 2013 PLN</b>	<b>1-3 Q 2012 PLN</b>
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	-43,99	204,78
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-291,74	-207,64
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	-335,74	-2,86

Źródło: Emitent

Analiza wskaźnikowa:

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 2.9.

**Tabela 2.9.** Wybrane wskaźniki finansowe jednostki dominującej Emitenta - LUG S.A. w MSR/MSSF za III kwartał 2013 roku oraz wskaźniki w ujęciu narastającym za okres od 01.01.2013 r. do 30.09.2013 r. wraz ze wskaźnikami porównywalnymi za analogiczny okres 2012 roku

	<b>3Q 2013</b>	<b>3Q 2012</b>	<b>1 - 3 Q 2013</b>	<b>1 - 3 Q 2012</b>
<b>Wskaźnik rentowności operacyjnej</b>	13,18%	31,39%	-46,40%	-42,20%
<b>Wskaźnik rentowności EBITDA</b>	16,82%	34,89%	-40,53%	-36,56%
<b>Wskaźnik rentowności netto</b>	13,49%	30,16%	103,20%	-42,95%
<b>Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)</b>	0,11%	0,27%	1,54%	-0,73%
<b>Wskaźnik rentowności majątku (ROA)</b>	0,11%	0,25%	1,53%	-0,68%
<b>Wskaźnik ogólnej płynności</b>	1002,13%	66,84%	1002,13%	66,84%
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	0,85%	7,02%	0,85%	7,02%

Źródło: Emitent

Na dodatkowe wyjaśnienie zasługuje wskaźnik rentowności netto oraz wskaźnik ogólnej płynności. Wartość wskaźnika rentowności netto w okresie 01.01.-30.09.2013 roku (103,20 proc.) wynika z faktu, iż w swej metodologii wskaźnik uwzględnia wartość przychodów ze sprzedaży, natomiast zysk netto LUG S.A. generowany jest przez przychody finansowe tj. dywidendę wypłaconą przez spółkę zależną. Poziom wskaźnika ogólnej płynności (1002,13 proc.) oraz różnica w tym poziomie r/r są podyktowane faktem, iż w 2012 roku spółka LUG S.A. miała wysokie zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy, natomiast tegoroczne zobowiązania krótkoterminowe są niższe o ponad 93,38 proc.

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