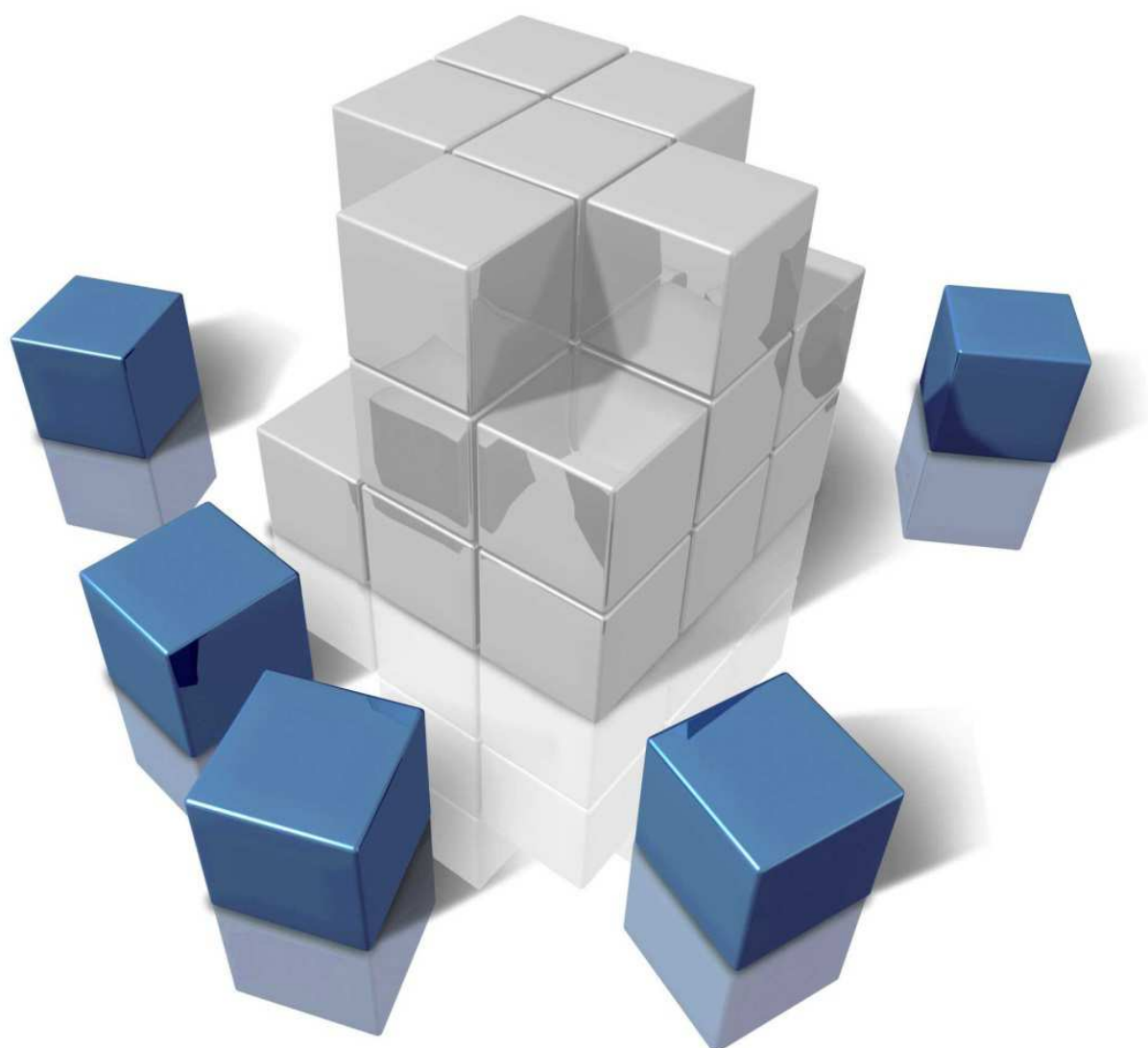


KOMENTARZ ZARZĄDU LUG S.A. DO WYNIKÓW
4Q 2013





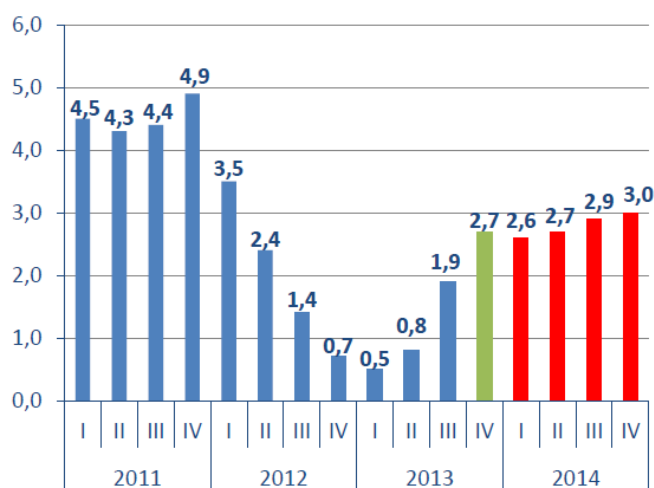
Komentarz Zarządu jednostki dominującej na temat czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, które miały wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A.

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 roku¹, w niniejszym raporcie przedstawiono wyniki sporządzone wg MSR/MSSF.

Tło makroekonomiczne i kondycja branży oświetleniowej

Tempo wzrostu **produktu krajowego w** ostatnich trzech miesiącach 2013 roku przyspieszyło i zgodnie z szacunkami IBnGR wzrosło o 2,7 proc. względem analogicznego okresu przed rokiem. Według danych Głównego Urzędu Statystycznego, w całym 2013 roku tempo wzrostu gospodarczego wyniosło 1,6 proc. i było to najniższe tempo wzrostu gospodarczego od czterech lat. Tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w 2014 roku wyniesie w Polsce 2,8 proc., co oznacza, że będzie ono wyraźnie wyższe niż w roku ubiegłym.

Wykres 2.1. PKB Polski wg. prognoz IBnGR



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 |

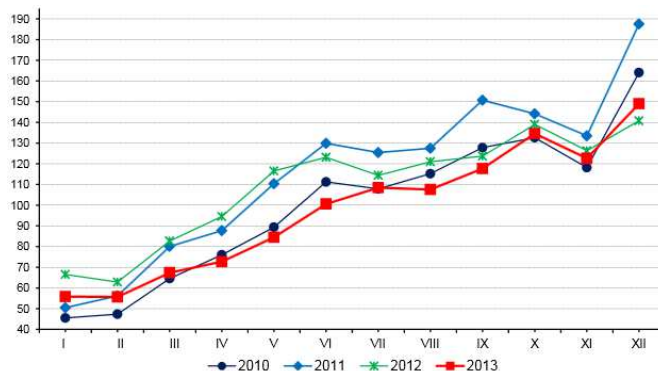
Źródło: European Powers of Construction 2012, Deloitte, Lipiec 2013

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.



Według wstępnych danych **produkcja budowlano-montażowa** była w grudniu 2013 r. wyższa o 5,8% niż przed rokiem (kiedy notowano spadek o 24,9%) i o 21,5% w porównaniu z listopadem 2013 r. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano - montażowa ukształtowała się na poziomie 0,4% wyższym niż w grudniu 2012 r. i o 4,1% niższym w porównaniu z listopadem 2013 r. W okresie styczeń - grudzień 2013 r. produkcja budowlano – montażowa była o 12,0% niższa niż w analogicznym okresie 2012 r.

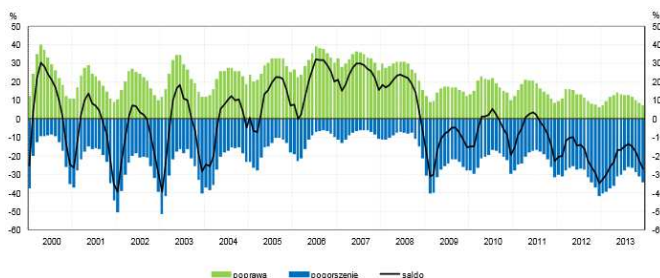
Wykres 2.2. Produkcja budowlano – montażowa w Polsce



Źródło: GUS

Wykres 2.3. Ogólny klimat koniunktury w budownictwie

W grudniu ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtuje się na poziomie minus 27 (w listopadzie minus 22). Poprawę koniunktury sygnalizuje 7% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie 34% (przed miesiącem odpowiednio 9% i 31%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie.



Źródło: GUS

Branża oświetleniowa uzależniona jest od koniunktury gospodarczej, w tym w szczególności od sytuacji w budownictwie. Dane GUS sygnalizujące 12 procentowy spadek produkcji budowlano-montażowej w okresie styczeń – grudzień 2013 roku (r/r) odzwierciedlają słabą kondycję branży budowlanej w 2013 roku. Pozytywne symptomy w polskiej gospodarce widoczne na poziomie dynamiki produkcji budowlano – montażowej są zatem bardziej zapowiedzią niż realną poprawą warunków funkcjonowania firm z branży oświetleniowej.

Na silną korelację globalnej koniunktury gospodarczej z sytuacją w branży oświetleniowej wskazuje także raport firmy McKinsey & Company², 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 deprecjacja prognoz wystąpiła na rynku europejskim, gdzie prognoza dynamiki PKB uległa obniżeniu o 3 proc.

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



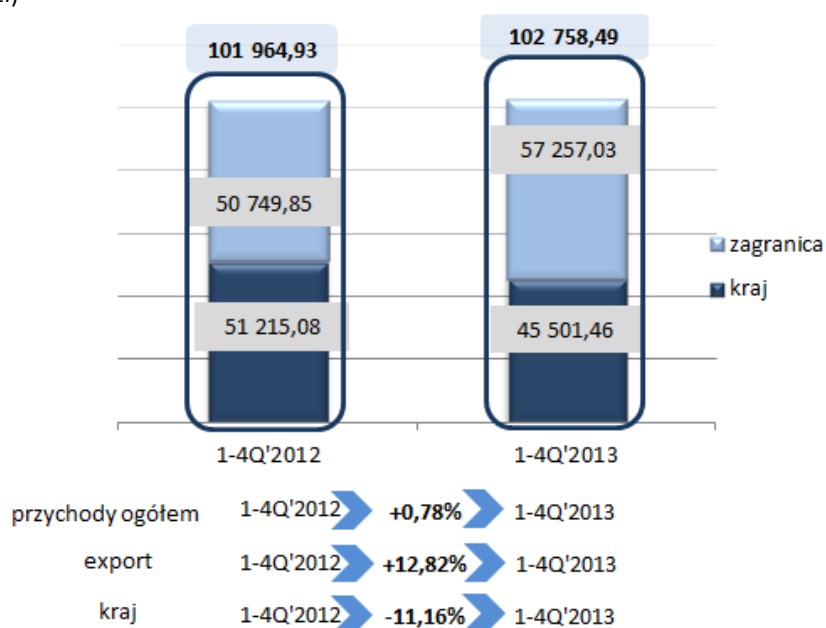
Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w IV kwartale 2013 roku

Przytoczone dane makroekonomiczne wskazują na poprawę koniunktury gospodarczej w IV kwartale 2013 roku, jednakże tempo i zakres tych zmian w całym 2013 roku okazały się słabsze od oczekiwań ekonomistów formułowanych na początku roku. Dodatkowo zmiany te jeszcze słabo stymulują branżę oświetleniową, utrzymując warunki funkcjonowania firm z branży profesjonalnej techniki świetlnej na niezadowalającym poziomie.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w IV kwartale br. wyniosły 30 846,51 tys. zł, w porównaniu do 31 495,27 tys. zł w IV kwartale 2012 roku. Jednocześnie poddając analizie wyniki w całym 2013 roku, przychody ze sprzedaży w IV kwartale były lepsze od osiągniętych w III kwartale o blisko 5 000 tys. zł. W ujęciu narastającym, Grupa Kapitałowa LUG S.A. w okresie 01.01.2013 – 31.12.2013 roku wypracowała 102 758,49 tys. zł, w stosunku do 101 964,93 tys. zł w analogicznym okresie 2012 roku. Zgodnie z założeniami strategii rozwoju firmy, ponad 55 proc. wartości przychodów w 2013 roku zostało wypracowanych na rynkach zagranicznych, potwierdzając tym samym przewagę konkurencyjną Grupy Kapitałowej LUG S.A. w eksporcie. W 2013 roku wyniki generowane na rynkach zagranicznych poprawiły się o 13 proc. r/r. Niestety w tym samym czasie sprzedaż w kraju pogorszyła się r/r o 11 proc. łącznie w 2013 roku dynamika przychodów ze sprzedaży wyniosła 0,78 proc. Na poziom sprzedaży na rynku polskim negatywnie wpłynęły przesunięcia na 2014 rok 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. Graficzną prezentację przychodów Grupy Kapitałowej LUG S.A. przedstawia Wykres 2.4.

Struktura przychodów ze sprzedaży w 2013 roku ukształtowała się następująco: 55,72 proc. – eksport, 44,28 proc. – kraj.

Wykres 2.4. Dynamika skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w okresie 01.01. – 31.12. – porównanie lat 2012 i 2013 (tys. zł)



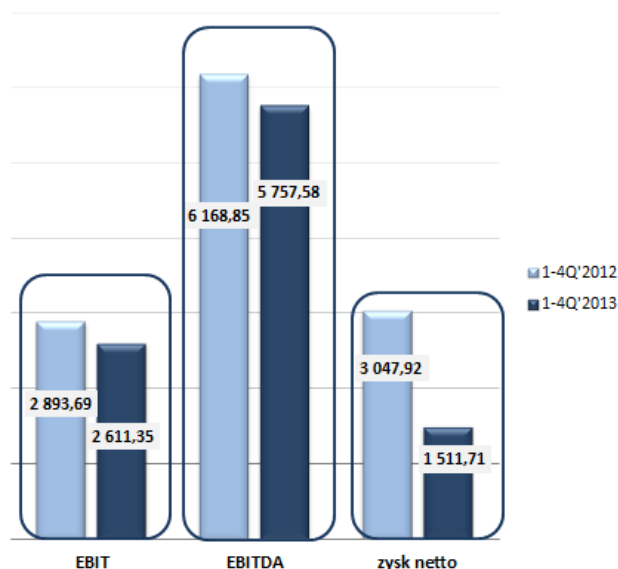


Zysk na sprzedaży brutto w IV kwartale 2013 roku uległ poprawie o 21,20 proc. r/r i wyniósł 8 897,30 tys. zł. W ujęciu narastającym, w 2013 roku zysk na sprzedaży brutto wyniósł 30 995,09 tys. zł i był wyższy od wyniku sprzed roku o 9,82 proc. Poprawa jest efektem wyższych marż realizowanych na sprzedaży (wzrost rentowności sprzedaży brutto o 2,5 proc.) oraz większego o 3 proc. udziału sprzedawanych produktów w sprzedaży ogółem w porównaniu z 2012 rokiem.

W IV kwartale 2013 roku zysk na działalności operacyjnej wyniósł 802,58 tys. zł i był o 495,66 tys. zł wyższy niż w IV kwartale 2012 roku. W okresie 01.01.-31.12.2013 roku EBIT wyniósł 2 611,35 tys. zł w porównaniu do 2 893,69 tys. zł przed rokiem. Niższy poziom EBIT w ujęciu rocznym wynika ze zwiększonych kosztów sprzedaży i ogólnozakładowych w 2013 roku.

Zysk netto w IV kwartale 2013 roku uległ poprawie r/r o 5,17 proc. i wyniósł 372,27 tys. zł. W ujęciu rocznym, po czterech kwartałach 2013 roku zysk netto wyniósł 1 511,71 tys. zł w porównaniu z poziomem 3 047,92 tys. zł w 2012 roku. Na wynik ten wpływ miały m.in. różnice kursowe, które w 2012 roku podwyższyły wynik o netto o 925 tys. zł natomiast w 2013 roku obniżyły go o 125 tys. zł.

Wykres 2.5. Porównanie EBIT, EBITDA i zysku netto za cztery kwartały 2012 i 2013 roku



Źródło: Emitent

Wartość aktywów Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 31.12.2013 roku wynosi 83 073,05 tys. zł w stosunku do 77 456,64 tys. zł na dzień 31.12.2012 roku. Ten ponad 7 procentowy wzrost wartości aktywów związany jest ze wzrostem wartości aktywów trwałych o 2,87 proc. do poziomu 31 128,96 tys. zł oraz ze wzrostem aktywów obrotowych o 10,06 proc. do poziomu 51 944,09 tys. zł. Na poziom aktywów trwałych wpłynęły:

- z jednej strony - spadek wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych w 2013 roku z powodu wyższych rocznych odpisów amortyzacyjnych od wartości nakładów na nowe środki trwałe;
- z drugiej strony – wzrost wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych o 1 226,38 tys. zł w związku ze zwiększeniem zaangażowania w spółce zależnej LUG do Brazil Ltda. poprzez udzielone pożyczki oraz objęciem udziałów w LUG Lighting UK.

Aktywa obrotowe wzrosły r/r o 4 748,46 tys. zł poprzez wzrost poziomu zapasów do wartości 24 898,26 tys. zł (przesunięcie inwestycji z 2013 na 2014 rok oraz zakup komponentów na 2014 rok), wyższy poziom rozliczeń międzyokresowych oraz wyższy poziom środków pieniężnych na koniec 2013

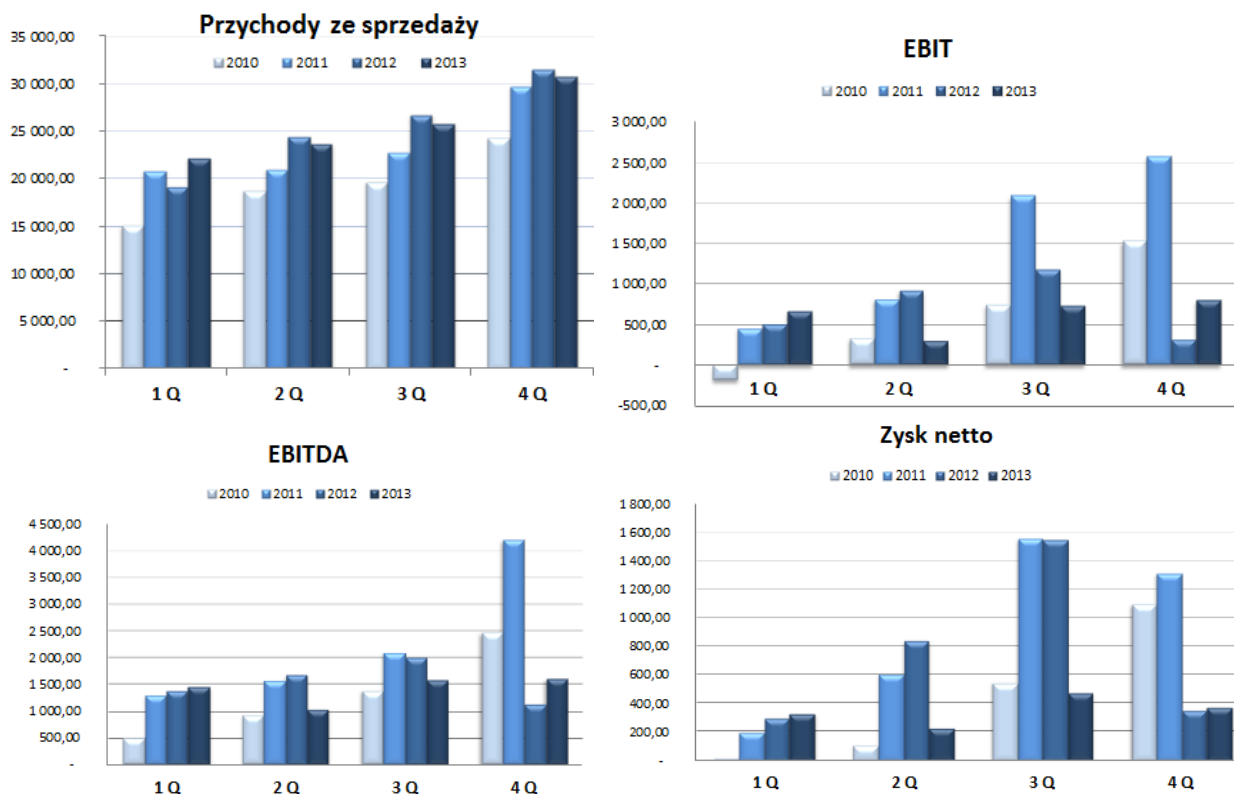


roku. Czynnikiem obniżającym poziom aktywów obrotowych były także należności handlowe, które zmniejszyły się o 2 584,31 tys. zł poprawiając wskaźnik rotacji należności w 2013 roku w stosunku do 2012 roku.

W 2013 roku 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 115,87 proc. z poziomu 3 886,70 tys. zł na dzień 31.12.2012 roku do poziomu 8 390,21 tys. zł na dzień 31.12.2013 roku. Zobowiązania krótkoterminowe na koniec IV kwartału br. zanotowały niewielki spadek w 2013 roku tj. wynosiły 34 952,53 tys. zł w 2013 roku w porównaniu z 35 348,28 tys. zł w 2012 roku (-1,12 proc.). W 2013 roku zmianie uległa więc struktura zobowiązań – nastąpił wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek długoterminowych przy jednoczesnym obniżeniu się zobowiązań krótkoterminowych (kredyty i pożyczki) oraz pozostałych zobowiązań finansowych (w wyniku wyższych spłat leasingowych od wartości nowo zawieranych umów leasingowych). W 2013 roku wzrósł natomiast poziom zobowiązań handlowych jako efekt wynegocjowania dłuższych terminów płatności u kluczowych dostawców, a także wzrósł poziom rezerw krótkoterminowych. Rezerwy zostały bowiem powiększone o rezerwy na zobowiązania z tytułu umów projektowych dotyczących przychód osiągniętych w 2013 roku, a jeszcze nie wypłaconych.

Na koniec IV kwartału 2013 roku Grupa Kapitałowa LUG S.A. odnotowała wzrost kapitału własnego o 3,95 proc. w wyniku przeznaczenia zysku wypracowanego w 2012 roku na zwiększenie kapitału zapasowego. Poziom kapitału własnego wyniósł 39 730,31 tys. zł na dzień 31.12.2013 roku w porównaniu z poziomem 38 221,66 tys. zł na dzień 31.12.2012 roku.

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



Źródło: Emitent



Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych prowadzi do następujących wniosków:

- Skonsolidowane przepływy z działalności operacyjnej w IV kwartale 2013 roku wyniosły 1 543,03 tys. zł w porównaniu z 3 318,36 tys. zł. Niższe przepływy operacyjne w IV kwartale 2013 roku wynikają ze zwiększenia poziomu należności oraz zmniejszenia poziomu zobowiązań w 2013 roku w stosunku do roku 2012.
- W okresie I-IV kwartał 2013 roku skonsolidowane przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 5 581,57 tys. zł i były o 1 735,69 tys. zł wyższe niż przed rokiem z powodu zmniejszenia poziomu należności oraz zwiększenia poziomu zobowiązań w 2013 roku w stosunku do roku 2012.
- Skonsolidowane przepływy z działalności inwestycyjnej w IV kwartale 2013 roku były ujemne i wyniosły -623,78 tys. zł w stosunku do -161,87 tys. zł w IV kwartale 2012 roku. W ujęciu narastającym przepływy inwestycyjne w okresie 01.01.-31.12.2013 roku wyniosły -3 554,55 tys. zł w stosunku do -2 089,97 tys. zł przed rokiem. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej odzwierciedlają wydatki na rozbudowę zakładu oraz zakup maszyny do produkcji podzespołów LED, a także pożyczki udzielone spółce zależnej LUG do Brazil Ltda.
- Skonsolidowane przepływy z działalności finansowej w IV kwartale 2013 roku wyniosły 1 758,09 tys. zł w porównaniu z poziomem -2 267,27 tys. zł w IV kwartale 2012 roku. W całym 2013 roku skonsolidowane przepływy finansowe również były dodatnie i wyniosły 376,15 tys. zł w stosunku do poziomu -1 535,58 tys. zł w 2012 roku.
- Wyższe przepływy finansowe pozytywnie wpłynęły na przepływy pieniężne netto w IV kwartale 2013 roku, które wyniosły 2 677,34 tys. zł w porównaniu z poziomem 889,22 tys. zł w IV kwartale 2012 roku. Skonsolidowane przepływy pieniężne netto w całym 2013 roku wyniosły 2 403,17 tys. zł i były zdecydowanie wyższe niż przed rokiem, gdy wyniosły 220,33 tys. zł.

Tabela 2.2. Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF za IV kwartał 2013 roku oraz okres 01.01.2013 – 31.12.2013 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2012 roku (w tys. zł)

| | 4Q 2013 PLN | 4Q 2012 PLN | 1-4 Q 2013 PLN | 1-4 Q 2012 PLN |
|---|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 1 543,03 | 3 318,36 | 5 581,57 | 3 845,88 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -623,78 | -161,87 | -3 554,55 | -2 089,97 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 1 758,09 | -2 267,27 | 376,15 | -1 535,58 |
| Przepływy pieniężne netto | 2 677,34 | 889,22 | 2 403,17 | 220,33 |

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 IV kwartał 2013 roku oraz okres 01.01.2013 – 31.12.2013 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2012 roku (w tys. zł)

| | 4Q 2013 PLN | 4Q 2012 PLN | 1-4 Q 2013 PLN | 1-4 Q 2012 PLN |
|---|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 1 545,13 | 3 157,52 | 5 626,66 | 3 480,08 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -359,02 | -376,15 | -2 563,84 | -2 089,97 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 1 477,90 | -2 317,85 | -323,85 | -1586,16 |
| Przepływy pieniężne netto | 2 664,01 | 463,52 | 2 738,97 | -196,05 |

Źródło: Emitent

Analiza wskaźnikowa:

Wypracowane w IV kwartale 2013 roku oraz w całym 2013 roku 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 IV kwartale 2013 roku wyniosła 2,60 proc. w porównaniu z 0,97 proc. przed rokiem. Wskaźnik ten uległ poprawie r/r. W ujęciu narastającym w okresie 01.01.-31.12.2013 r. rentowność operacyjna wyniosła 2,54 proc. w porównaniu z poziomem 2,84 proc. w analogicznym okresie przed rokiem.
- Rentowność EBITDA wyniosła 5,21 proc. w IV kwartale 2013 roku oraz 5,60 proc. narastająco po czterech kwartałach roku. Rentowność w kwartale uległa poprawie r/r, natomiast w ujęciu narastającym rentowność EBITDA była w 2013 roku słabsza w porównaniu z 2012 rokiem gdy wyniosła 6,05%.
- Rentowność netto ukształtowała się w IV kwartale 2013 roku na poziomie 1,21 proc. i była lepsza niż w IV kwartale 2012 roku gdy wynosiła 1,12 proc. W okresie 01.01.-31.12.2013 roku rentowność netto wyniosła 1,47 proc. w porównaniu z poziomem 2,99 proc. w analogicznym okresie rok wcześniej.
- Rentowność majątku i kapitału własnego wyniosły w IV kwartale 2013 roku odpowiednio 0,45 proc. (ROA) i 0,94 proc. (ROE), natomiast po czterech kwartałach 2013 roku: 1,82 proc. (ROA) i 3,82 proc. (ROE). Wskaźnik ogólnej płynności wyniósł 148,61 proc. na dzień 31.12.2013 roku.

Tabela 2.4. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF za IV kwartał 2013 roku oraz wskaźniki w ujęciu narastającym za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. wraz ze wskaźnikami porównywalnymi za analogiczny okres 2012 roku

| | 4Q 2013 | 4Q 2012 | 1-4Q 2013 | 1-4Q 2012 |
|---|------------|------------|--------------|--------------|
| Wskaźnik rentowności operacyjnej | 2,60% | 0,97% | 2,54% | 2,84% |
| Wskaźnik rentowności EBITDA | 5,21% | 3,59% | 5,60% | 6,05% |
| Wskaźnik rentowności netto | 1,21% | 1,12% | 1,47% | 2,99% |
| Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) | 0,94% | 0,93% | 3,80% | 7,97% |
| Wskaźnik rentowności majątku (ROA) | 0,45% | 0,46% | 1,82% | 3,94% |
| Wskaźnik ogólnej płynności | 148,61% | 133,52% | 148,61% | 133,52% |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 52,17% | 50,65% | 52,17% | 50,65% |

Źródło: Emitent

**Tabela 2.5.** Wybrane wskaźniki finansowe spółki zależnej Emitenta - LUG Light Factory Sp. z o.o. w MSR/MSSF za IV kwartał 2013 roku oraz wskaźniki w ujęciu narastającym za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. wraz ze wskaźnikami porównywalnymi za analogiczny okres 2012 roku

| | 4Q 2013 | 4Q 2012 | 1 - 4Q 2013 | 1 - 4Q 2012 |
|---|------------|------------|----------------|----------------|
| Wskaźnik rentowności operacyjnej | 1,14% | 0,34% | 2,31% | 2,84% |
| Wskaźnik rentowności EBITDA | 3,71% | 2,66% | 5,33% | 5,93% |
| Wskaźnik rentowności netto | 0,24% | * | 1,39% | 2,78% |
| Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) | 0,20% | * | 3,94% | 7,99% |
| Wskaźnik rentowności majątku (ROA) | 0,09% | * | 1,79% | 3,79% |
| Wskaźnik ogólnej płynności | 144,60% | 128,68% | 144,60% | 128,68% |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 54,57% | 52,61% | 54,57% | 52,61% |

Źródło: Emitent

Objaśnienia do wskaźników:

1. Wskaźnik rentowności operacyjnej

Formuła: wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedażyOpis: określa, ile zysku netto (po opodatkowaniu) przypada na 1 złoty przychodów firmy

2. Wskaźnik rentowności EBITDA

Formuła: (wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody ze sprzedażyOpis: 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 sprzedażyOpis: 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 ogółemOpis: 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 krótkoterminoweOpis: informuje o zdolności przedsiębiorstwa do regulowania zobowiązań w oparciu o wszystkie aktywa obrotowe

7. Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Formuła: zobowiązania ogółem / aktywa razemOpis: 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).³

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.⁴ Niestety w latach 2014-2015 polski rynek profesjonalnego oświetlenia będzie rość wolniej niż globalna branża oświetleniowa, a wzrosty te nie przekroczą 3-4 proc.

W wyniku efektu sezonowości branży oświetleniowej i cyklicznego wzrostu popytu w II połowie roku, a także pod wpływem poprawy wskaźników makroekonomicznych, ostatni kwartał 2013 roku okazał się lepszy od trzech poprzedzających go kwartałów. Zarówno dynamika PKB, jak również dane o produkcji budowlano – montażowej okazały się lepsze niż w poprzednich kwartałach 2013 roku, co znalazło odzwierciedlenie w blisko 19 procentowym wzroście przychodów 3kw./4kw. 2013 roku. Jednakże efekty poprawy wskaźników koniunkturalnych i kondycji branży należy spodziewać się dopiero w kolejnych miesiącach 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 (rozbudowa hali produkcyjnej i nowa fabryka) oraz 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.

³ Ibidem

⁴ Ibidem



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. Następnie w ramach raportu bieżącego EBI 41/2013 Zarząd Emitenta skorygował prognozy wyników finansowych za 2013 rok, do poziomów przedstawionych w Tabeli 2.6.

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

- Przychody ze sprzedaży wygenerowane po czterech kwartałach 2013 roku wynoszą 102 759 tys. zł, co stanowi 99,67 proc. opublikowanej prognozy;
- Zysk operacyjny wygenerowany po czterech kwartałach 2013 roku wynosi 2 611 tys. zł co stanowi 100,98 proc. opublikowanej prognozy;
- Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wygenerowany po czterech kwartałach 2013 roku wynosi 5 758 tys. zł, co stanowi 100,03 proc. opublikowanej prognozy;
- Zysk netto wygenerowany po czterech kwartałach 2013 roku wynosi 1 512 tys. zł, co stanowi 107,98 proc. opublikowanej prognozy.

Tabela 2.6. Poziom realizacji prognozy skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2013 rok po czterech kwartałach 2013 roku

| Pozycja | Wyniki finansowe po 4Q'2013 (tys. zł) | Skorygowana prognoza na 2013 rok (tys. zł) | Poziom realizacji prognozy |
|------------------------|---------------------------------------|--|----------------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 102 759 | 103 095 | 99,67% |
| EBIT | 2 611 | 2 586 | 100,98% |
| EBITDA | 5 758 | 5 756 | 100,03% |
| Zysk netto | 1 512 | 1 400 | 107,98% |

Źródło: Emitent

W świetle niezaudytowanych wyników zaprezentowanych w niniejszym Raporcie Grupy Kapitałowej LUG S.A. za IV kwartał 2013 roku, Zarząd Emitenta ocenia, że skorygowane prognozy wyników finansowych za okres 01.01.2013 – 31.12.2013 roku zostały zrealizowane zgodnie z przyjętymi w korekcie założeniami.



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 IV 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 IV kwartał 2013 roku sporządzone wg MSR/MSSF:

- Przychody ze sprzedaży LUG S.A. za IV kwartał 2013 roku wynoszą 555,00 tys. zł i są nieznacznie niższe niż przed rokiem, gdy wynosiły 561,36 tys. zł. Analogiczna sytuacja ma miejsce w przypadku przychodów ze sprzedaży w ujęciu narastającym. W okresie 01.01. - 31.12.2013 roku przychody wyniosły 1 025,21 tys. zł w porównaniu z 1 049,04 tys. zł przed rokiem. Odnotowany spadek wynika z rozwiązania umowy najmu nieruchomości inwestycyjnej należącej do spółki LUG S.A. i nie osiągnięciu z tego tytułu przychodów.
- Amortyzacja w IV kwartale 2013 roku uległa minimalnej zmianie i wynosiła 9,30 tys. zł w porównaniu z 9,17 tys. zł w IV kwartale 2012 roku. Niewielka różnica wystąpiła także na poziomie amortyzacji w ujęciu narastającym: za cztery kwartały 2013 roku wyniosła 27,60 tys. zł, natomiast za trzy kwartały 2012 roku wynosiła 27,51 tys. zł.
- Wynik na sprzedaży brutto w IV kwartale 2013 roku obniżył się o około 1,13 proc. i wynosi 555,00 tys. zł, w stosunku do 561,36 tys. zł w IV kwartale 2012 roku.
- Wynik na sprzedaży netto na poziomie 80,18 tys. zł w okresie 01.01.-31.12.2013 roku (w stosunku do 39,46 tys. zł w 2012 roku) pozytywnie wpłynął na poprawę rentowności ze sprzedaży r/r.
- Zysk z działalności operacyjnej w IV kwartale 2013 roku na poziomie 298,17 tys. zł (w stosunku do IV kwartału 2012 roku: 251,58 tys. zł). W ujęciu narastającym wynik z działalności operacyjnej za cztery kwartały 2013 roku wyniósł 80,01 tys. zł w stosunku do 45,77 tys. zł w analogicznym okresie 2012 roku. Ta poprawa zysku z kwartału na kwartał, a także w ujęciu r/r wynika z obniżenia kosztów ogólnozakładowych w 2013 roku w stosunku do 2012 roku.
- W IV kwartale 2013 roku na poziomie wyniku netto odnotowano zysk w wysokości 298,11 tys. zł w porównaniu z zyskiem netto w wysokości 2 104,55 tys. zł w IV kwartale 2012 roku. Zysk netto w ujęciu narastającym za cztery kwartały 2013 roku wyniósł 783,41 tys. zł i jest niższy niż przed rokiem, gdy wyniósł 1 895,07 tys. zł. Za fakt ten odpowiada niższy poziom przychodów finansowych niż przed rokiem, co w dużej mierze jest podyktowane niższą dywidendą wypłaconą ze spółki zależnej do LUG S.A. W 2012 roku wartość dywidendy wyniosła 1 800 tys. zł a w 2013 roku – 700 tys. zł
- Wartość aktywów na dzień 31.12.2013 roku wyniosła 32 145,39 tys. zł co w porównaniu do 31 184,40 tys. zł na dzień 31.12.2012 roku oznacza wzrost o 3,08 proc. Na poziom aktywów z jednej strony wpłynął wzrost wartości aktywów trwałych (w 2013 roku: 30 574,13 tys. zł, w 2012 roku: 29 620,31 tys. zł), a dokładniej wzrost wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych poprzez zwiększenie zaangażowania w spółce zależnej LUG do Brazil Ltda. poprzez udzielone pożyczki oraz objęcie udziałów w LUG Lighting UK. Z drugiej strony



wzrosła wartość aktywów obrotowych z poziomu 1 564,09 na dzień 31.12.2012 roku do poziomu 1 571,26 tys. zł na dzień 31.12.2013 roku. Wzrost wartości aktywów obrotowych jest ściśle powiązany ze wzrostem poziomu należności w 2013 roku.

- Stan należności krótkoterminowych na koniec IV kwartału 2013 roku wyniósł 1 321,06 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec IV kwartału przed rokiem w wysokości 959,80 tys. zł. Wzrost należności znajduje również odzwierciedlenie w spadku poziomu środków pieniężnych na koniec 2013 roku do wysokości 13,33 tys. zł w porównaniu do 349,13 tys. zł na koniec IV kwartału 2012 roku.
- Na dzień 31.12.2012 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 31.12.2013 roku zobowiązania długoterminowe były na poziomie 133,87 tys. zł, a tym samym były na tym samym poziomie jak przed rokiem. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2013 roku wzrosły do poziomu 299,83 tys. zł (wzrost o 143,92 proc.). Jest to efekt m.in. założonych w spółce rezerw.
- W wyniku przeznaczenia całego zysku wypracowanego w 2012 roku na zwiększenie kapitału zapasowego, kapitał własny LUG S.A. na dzień 31.12.2013 roku był wyższy o 2,54 proc. r/r i wynosił 31 711,69 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-IV kwartał 2013 roku -45,09 tys. zł i były niższe w 2013 roku z powodu zwiększenia się poziomu należności. W samym IV kwartale 2013 roku przepływy z działalności operacyjnej wyniosły -1,10 tys. zł.
- Na ujemną wartość przepływów inwestycyjnych w 2013 roku w spółce LUG S.A. (-290,71 tys. zł) wpłynęło objęcie udziałów w LUG do Brazil Ltda. – nowej spółce zależnej oraz udzielenie jej pożyczki na rozwój. Wpływy z tytułu dywidendy od spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o. były niższe od pożyczki udzielonej spółce LUG do Brasil Ltda. W ujęciu kwartalnym, przepływy inwestycyjne w IV kwartale 2013 roku były na niskim poziomie 1,03 tys. zł.
- Zerowy poziom przepływów finansowych LUG S.A. w IV kwartale 2013 roku oraz w całym 2013 roku 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-IV kwartał 2013 roku wynosiły -335,80 tys. zł.

**Tabela 2.7.** Przepływy pieniężne jednostki dominującej Emitenta – LUG S.A. w MSR/MSSF za IV kwartał 2013 roku oraz okres 01.01.2013 – 31.12.2013 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2012 roku (w tys. zł)

| | 4Q 2013 PLN | 4Q 2012 PLN | 1-4 Q 2013 PLN | 1-4 Q 2012 PLN |
|---|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -1,10 | 286,39 | -45,09 | 491,18 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 1,03 | 1 853,11 | -290,71 | 1 645,46 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 0,00 | -1 799,64 | 0,00 | -1 799,64 |
| Przepływy pieniężne netto | -0,07 | 339,86 | -335,80 | 337,00 |

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 2.8. Wybrane wskaźniki finansowe jednostki dominującej Emitenta - LUG S.A. w MSR/MSSF za IV kwartał 2013 roku oraz okres 01.01.2013 – 31.12.2013 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2012 roku (w tys. zł)

| | 4Q 2013 | 4Q 2012 | 1-4 Q 2013 | 1-4 Q 2012 |
|---|------------|------------|---------------|---------------|
| Wskaźnik rentowności operacyjnej | 53,72% | 44,82% | 7,80% | 4,36% |
| Wskaźnik rentowności EBITDA | 55,40% | 46,45% | 10,50% | 6,99% |
| Wskaźnik rentowności netto | 53,71% | 374,90% | 76,41% | 180,65% |
| Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) | 0,94% | 6,80% | 2,47% | 6,13% |
| Wskaźnik rentowności majątku (ROA) | 0,93% | 6,75% | 2,44% | 6,08% |
| Wskaźnik ogólnej płynności | 524,05% | 1272,45% | 524,05% | 1272,45% |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 1,35% | 0,82% | 1,35% | 0,82% |

Źródło: Emitent

Na dodatkowe wyjaśnienie zasługuje poziom wskaźnika ogólnej płynności (524,05 proc. w 2013 roku oraz 1272,45 proc. w 2012 roku). Wartość wskaźników oraz różnica w ich 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 zdecydowanie niższe.

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