

# 1Q 2015



## KOMENTARZ ZARZĄDU LUG S.A. DO WYNIKÓW





## **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.**

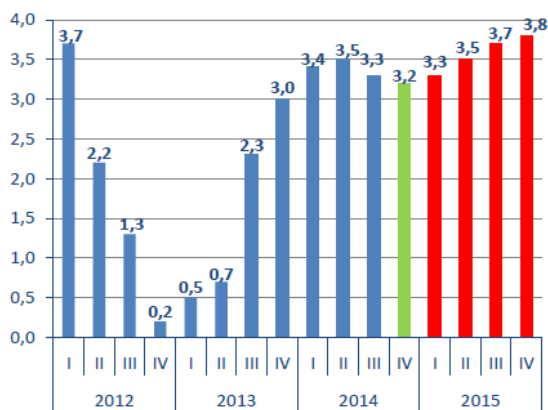
Niniejszy raport prezentuje skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej LUG S.A., jednostkowe wyniki spółki dominującej – LUG S.A. oraz jej podmiotu zależnego – spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. Ponieważ dnia 01.08.2008 roku LUG Light Factory Sp. z o. o. przejęła działalność operacyjną (projektowanie, 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.

---

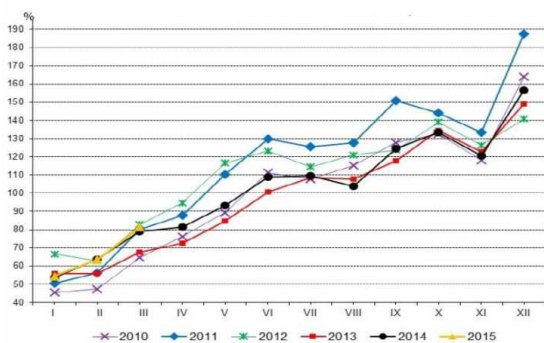
<sup>1</sup> Zmiana zasad rachunkowości i przejście na MSR/MSSF nastąpiło na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUG S.A. z dnia 09.02.2011r. w związku z rozpoczęciem procesu przejścia na rynek regulowany i złożeniem prospektu emisyjnego w Komisji Nadzoru Finansowego. Na wniosek 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.



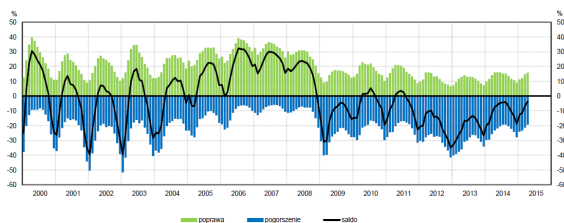
## Tło makroekonomiczne i kondycja branży oświetleniowej



Wykres 2.1. Kwartalne tempo wzrostu PKB – dane historyczne oraz prognoza, Źródło: GUS, IBnGR



Wykres 2.3. Produkcja budowlano – montażowa w Polsce w I kwartale 2015 roku, źródło: GUS



Wykres 2.4. Ogólny klimat koniunktury w budownictwie, źródło: GUS

na rok 2015, wg których sytuacja w branży budowlanej ma systematycznie się poprawiać.

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.

Zgodnie z prognozami IBnGR tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2015 roku wyniesie w Polsce 3,5%, co oznacza, że będzie ono nieznacznie tylko wyższe niż w roku ubiegłym. Według prognozy IBnGR, w kolejnych kwartałach 2015 roku wzrost gospodarczy będzie przyspieszał, ale różnice między kwartałami będą niewielkie – w pierwszym kwartale PKB wzrośnie o 3,3%, a w czwartym o 3,8%. W roku 2016 prognozowane jest dalsze przyspieszenie wzrostu gospodarczego, który wynieść może 3,8%.

Tempo wzrostu **popytu krajowego** w 2015 roku wyniesie 4,4%, czyli tyle samo co w roku poprzednim. Według prognozy Instytutu, wartość **nakładów brutto na środki trwałe** zwiększy się o 11,2%. Wzrost inwestycji wynikał będzie przede wszystkim ze zwiększenia nakładów na odnowienie majątku trwałego w sektorze przedsiębiorstw.

Drugim czynnikiem wspierającym inwestycje będzie napływ środków europejskich na finansowanie projektów infrastrukturalnych. W roku 2016 popyt krajowy wzrośnie o 4,6%, zarówno za sprawą rosnącego spożycia indywidualnego (o 3,8%), jak i rosnących nakładów inwestycyjnych (o 11,8%). Branża oświetleniowa jest silnie uzależniona od koniunktury gospodarczej, w tym w szczególności od sytuacji w budownictwie.

W kwietniu **ogólny klimat koniunktury** w budownictwie kształtuje się na poziomie minus 4 (w marcu minus 7). Poprawę koniunktury sygnalizuje 15% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie – 19% (przed miesiącem odpowiednio 14% i 21%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie. Trend poprawy nastrojów w branży budowlanej można zaobserwować od początku 2015 roku. Zgodne jest to z prognozami

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

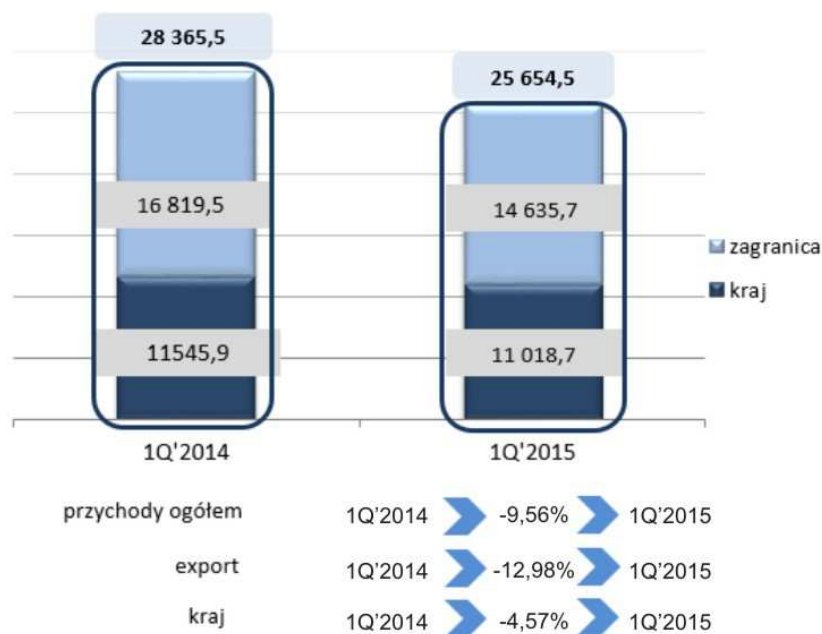


## Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w I kwartale 2015 roku

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I kwartale br. wyniosły 25 654,5 tys. zł, co jest wynikiem niższym o 9,56% od przychodów w analogicznym okresie 2014 roku, kiedy wynosiły 28 365,0 tys. zł.

W I kwartale 2015 roku ponad 57% wartości przychodów zostało wypracowanych na rynkach zagranicznych, co stanowi 14 635,7 tys. zł. W analizowanym okresie udział przychodów generowanych na rynku polskim wyniósł nie całe 43%, czyli 11 018,7 tys. zł. Analizując strukturę przychodów r/r przychody z eksportu zmniejszyły się o 12,98%, w 2014 roku kiedy osiągnęły poziom 16 819,5 tys. zł, natomiast przychody z rodzimego rynku zmalały o 4,57%, w stosunku do kwoty 11 545,9 tys. zł w I kwartale 2014 roku. Zmniejszenie przychodów na rynkach zagranicznych spowodowane jest wysoką bazą z 2014 roku, powstałą w wyniku zmiany sposobu ujmowania przychodów do danego okresu sprawozdawczego. Zmiana polegała na przyjęciu metody prezentacji przychodów zgodnie z warunkami międzynarodowych reguł INCOTERMS. Spadek przychodów na rynku krajowym w I kwartale br. wynika z faktu, iż w I kwartale 2014 roku realizowana była dostawa oświetlenia do drugiej linii metra w Warszawie, dzięki czemu poziom przychodów wzrósł bardziej, niż wynikało to z warunków rynkowych czy sezonowości branży. Pierwszy kwartał roku jest dla branży oświetleniowej zazwyczaj najtrudniejszy w całym roku i charakteryzuje się słabą dynamiką wyników.

**Wykres 2.5.** Dynamika skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I kwartale – porównanie lat 2014 i 2015 (tys. zł)



Źródło: Emitent

W analizowanym okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa LUG S.A. odnotowała blisko 15% wzrost amortyzacji, z poziomu 796,24 tys. zł w 1Q'2014 do poziomu 913,56 tys. zł w 1Q'2015. Jest to efekt aktywowania badań w poprzednich latach. Czyniona wtedy korekta kosztów jest obecnie amortyzowana.

Zysk ze sprzedaży netto zmniejszył się znacząco, ponieważ zmalał o 58,14%. Jest to wynik wcześniej opisanej korekty związanej z warunkami INCOTERMS. W I kwartale 2014 roku skorygowany został także zysk netto, podnosząc wartość, do której odnoszone są obecne wyniki.

Pomimo zmniejszenia przychodów zauważyć można wzrost realizowanych marż, a poprzez to wyższy zysk na sprzedaży brutto. W I kwartale 2015 roku zysk na sprzedaży brutto uległ poprawie o 1,7% i wyniósł 8 569,1 tys. zł w porównaniu z 8 427,99 tys. zł w roku ubiegłym.

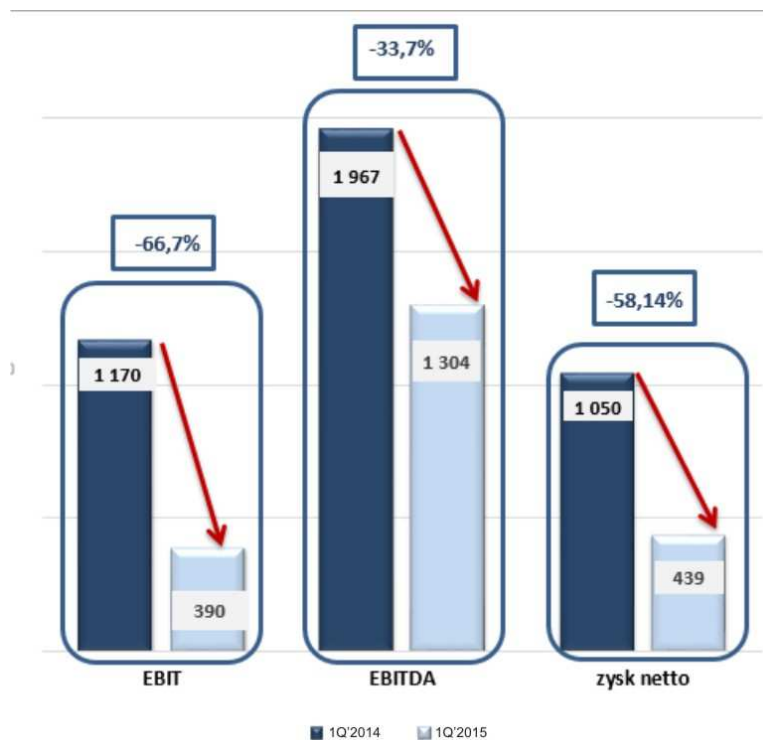
W I kwartale zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się o 780 tys. zł i wyniósł 389,96 tys. zł w porównaniu z 1170,29 tys. zł w okresie porównywalnym. Spadek ten to wynik wzrostu poziomu kosztów sprzedaży o 18,2% i kosztów ogólnego zarządu o 13,45%. Koszty sprzedaży wzrosły w związku z rozbudową struktur sprzedaży w 2014 roku, w tym z otwarciem dwóch kolejnych showroomów opraw oświetleniowych: w Warszawie oraz w Berlinie. Wzrost kosztów ogólnego zarządu wynika z inwestycji w dział badań i rozwoju.

Wynik na działalności operacyjnej przełożył się na wynik z działalności gospodarczej który w I kwartale 2015 roku osiągnął poziom 255,46 tys. zł w porównaniu z 959,71 tys. zł w I kwartale 2014 roku.

EBITDA w I kwartale 2015 roku osiągnął pułap 1303,52 tys. zł i był niższy porównując r/r o ponad 33%.

Wynik finansowy po pierwszym kwartale wynosi 439,38 tys. zł. W porównaniu z wynikiem po pierwszym kwartale 2014 jest niższy o 58%.

**Wykres 2.6.** Porównanie EBIT, EBITDA i zysku netto za I kwartał 2015 i 2014 roku (w tys. zł)



Źródło: Emitent

Wartość aktywów Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 31.03.2015 roku wynosi 87 990,10 tys. zł w stosunku do 84 920,49 tys. zł na dzień 31.03.2014 roku, co oznacza 3,6% wzrostu. Na poziom aktywów wpłynął przede wszystkim wzrost wartości niematerialnych, wynikający z intensywnych prac rozwojowych (+59,83%) a także wzrost rzeczowych aktywów trwałych (+7,27%). Aktywa obrotowe wykazały w stosunku do porównywalnego okresu dynamikę na poziomie -0,1%, zachowując niemal niezmienny poziom. Na nieznaczną zmianę wartości aktywów obrotowych wpłynęły przede wszystkim wzrost ilości zapasów (+11,45%) oraz spadek poziomu należności krótkoterminowych (-5,29%). Natomiast zmniejszenie poziomu zakupów w pierwszym kwartale 2015 roku spowodowało spadek należności z tytułu podatku VAT – nadwyżki podatku naliczonego nad należnym.

Wartość zobowiązań i rezerw ogółem na koniec I kwartału br. wzrosła o 3,45% i osiągnęła poziom 45 897,35 tys. zł. Poziom zobowiązań długoterminowych wzrósł z 3 840,65 tys. zł na dzień 31.03.2014 roku do wartości 4 063,10 tys. zł (+5,79%) na dzień 31.03.2015 roku. Poziom zobowiązań krótkoterminowych wzrósł z 40 527,44 tys. na dzień 31.03.2014 do 41 834,25 tys. zł (+ 3,22%). Zmiana poziomu zobowiązań długoterminowych wynika z uruchomienia kredytu inwestycyjnego w celu finansowania budowy centrum rozwojowo-kompetencyjnego

Grupa Kapitałowa LUG S.A. odnotowała na koniec I kwartału 2015 roku wzrost kapitałów własnych z poziomu 40 552,40 tys. zł na dzień 31.03.2014r. do wartości 42 092,75 tys. zł na dzień 31.03.2015r. w wyniku pozostania w firmie zysku wypracowanego w latach poprzednich.

Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych prowadzi do następujących wniosków:

- Skonsolidowane przepływy z działalności operacyjnej w I kwartale 2015 roku wyniosły -29,36 tys. zł w porównaniu z -7 282,84 tys. zł w porównywalnym okresie 2014 roku.
- Skonsolidowane przepływy z działalności inwestycyjnej w I kwartale 2015 roku były ujemne i wyniosły -3 160,24 tys. zł w stosunku do -248,65 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Na wynik ten znaczny wpływ miał wzrost wydatków na wartości niematerialne i prawne (+59,8%).
- Skonsolidowane przepływy z działalności finansowej w I kwartale 2015 roku wyniosły 1 883,53 tys. zł w porównaniu z poziomem 5 279,94 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku.
- Skonsolidowane przepływy pieniężne netto w I kwartale 2015 roku były ujemne, wyniosły -1 306,07 tys. zł. W porównywalnym okresie 2014 roku wyniosły one -2 251,55 tys. zł.

**Tabela 2.1.** Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF za I kwartał 2015 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2014 roku (w tys. zł)

	1Q 2015 PLN	1Q 2014 PLN
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	-29,36	-7 282,84
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-3 160,24	-248,65
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	1 883,53	5 279,94
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	-1 306,07	-2 251,55

Źródło: Emitent



Uzupełnienie analizy przepływów finansowych stanowi tabela 2.2., która przedstawia zestawienie przepływów finansowych spółki zależnej, LUG Light Factory Sp. z o. o.

**Tabela 2.2.** Przepływy pieniężne spółki zależnej Emitenta - LUG Light Factory Sp. z o.o. w MSR/MSSF za I kwartał 2015 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2014 roku (w tys. zł)

	1Q 2015 PLN	1Q 2014 PLN
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	182,14	-7 151,50
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-3 160,24	-248,65
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	2 123,18	5 279,94
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	-1 108,61	-2 120,21

Źródło: Emitent

#### Analiza wskaźnikowa:

Wypracowane w I kwartale 2015 roku skonsolidowane wyniki całej grupy kapitałowej znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach, które zostały zaprezentowane w Tabeli 2.3. Informację uzupełniającą stanowi Tabela 2.4., która przedstawia wskaźniki finansowe spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o. o.

- Rentowność operacyjna Grupy Kapitałowej w I kwartale 2014 roku wyniosła 1,52% w porównaniu z 4,13% przed rokiem. Powodem obniżenia rentowności operacyjnej są zmiany kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, wywołane inwestycjami w rozbudowę sieci sprzedaży, a także w obszar badań i rozwoju.
- Wyższy poziom kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu wpłynął również na rentowność EBITDA, która wyniosła 5,02% w stosunku do 6,92% w okresie porównywalnym 2014 roku.
- Spadek rentowności operacyjnej przekłada się także na rentowność netto, która w I kwartale 2015 osiągnęła poziom 1,71% w porównaniu z 3,70% w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- Rentowność majątku i kapitału własnego wyniosły w I kwartale 2015 roku odpowiednio 0,5% (ROA) i 1,04% (ROE), wobec poziomu 1,24% (ROA) i 2,59% (ROE) r/r.
- Wskaźnik ogólnej płynności wyniósł 124,97% na dzień 31.03.2015 roku w porównaniu z 129,13% na dzień 31.12.2013 roku. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 52,16% na dzień 31.03.2015 roku co jest wynikiem nieznacznie lepszym niż w roku poprzednim, kiedy wskaźnik ten wyniósł 52,25%. Niższy poziom wskaźnika świadczy o tym, że przedsiębiorstwo ma lepszą zdolność do regulowania zobowiązań w oparciu o wszystkie aktywa obrotowe.



**Tabela 2.3.** Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF w okresie 01.01.2015 – 31.03.2015 oraz wskaźniki porównywalne za analogiczny okres 2014 roku

	1Q 2015	1Q 2014
Wskaźnik rentowności operacyjnej	1,52%	4,13%
Wskaźnik rentowności EBITDA	5,02%	6,92%
Wskaźnik rentowności netto	1,71%	3,70%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	1,04%	2,59%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	0,50%	1,24%
Wskaźnik ogólnej płynności	124,97%	129,13%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,16%	52,25%

Źródło: Emitent

**Tabela 2.4.** Wybrane wskaźniki finansowe spółki zależnej Emitenta - LUG Light Factory Sp. z o. o. w MSR/MSSF w okresie 01.01.2015 – 31.03.2015 oraz wskaźniki porównywalne za analogiczny okres 2014 roku

	1Q 2015	1Q 2014
Wskaźnik rentowności operacyjnej	2,95%	4,50%
Wskaźnik rentowności EBITDA	6,48%	7,27%
Wskaźnik rentowności netto	3,15%	3,75%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	1,98%	2,86%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	0,94%	1,29%
Wskaźnik ogólnej płynności	124,67%	126,69%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,57%	55,02%

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: określa 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% 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 % rynku).<sup>3</sup>

Poza czynnikami makroekonomicznymi, rozwój branży oświetleniowej nadal 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, która jest obecnie najbardziej innowacyjną technologią, jaka występuje na rynku. Oświetlenie półprzewodnikowe opiera się na emitujących światło materiałach półprzewodnikowych, które przetwarzają energię elektryczną na światło. LED stanowi najszybciej rozwijający się segment branży. Na przestrzeni kilku kolejnych lat oświetlenie oparte o rozwiązania LED stanie się najbardziej energooszczędną i wszechstronną technologią w oświetleniu ogólnym. W Polsce szczególnie istotne jest to ze względu na obecną sytuację w sektorze energetycznym, związaną ze zobowiązaniem do realizacji założeń dyrektywy o efektywności energetycznej 2012/27/EU. Mobilizuje ona państwa członkowskie UE do redukcji ilości energii elektrycznej u jej odbiorców o 1,5% co roku, w latach 2014-2020. Z drugiej strony zgodnie z raportem NIK niedostatek mocy dyspozycyjnej w elektrowniach krajowych w stosunku do zapotrzebowania może wystąpić w latach 2015-2017r<sup>4</sup>. Wartość rynku oświetlenia LED będzie dynamicznie wzrastać i osiągnie poziom około 37 miliardów euro w 2016 roku (około 41% udziału w branży oświetleniowej i ponad 50% udziału w segmencie oświetlenia ogólnego) i 64 miliardów euro w 2020 roku (około 63% udziału w branży oświetleniowej i około 70% udziału w segmencie oświetlenia ogólnego). Największym rynkiem oświetlenia LED jest Europa. Udział europejskiej branży oświetleniowej w światowym rynku LED wynosi 23%.<sup>5</sup>

W wyniku cyklicznego wzrostu popytu, a także pod wpływem utrzymujących się wskaźników makroekonomicznych, pierwszy kwartał 2015 roku utrzymał trendy sprzedażowe obserwowane w poprzednich kwartałach. Zarówno prognozowana dynamika PKB, jak również bardzo dobre perspektywy inwestycyjne w kraju pozwalają budować optymistyczny scenariusz dla branży w pierwszych miesiącach 2015 roku.

Analitycy międzynarodowej firmy doradczej Cushman & Wakefield informują, że wartość transakcji inwestycyjnych w 2015 r. może wzrosnąć o 20%, do prawie 250 mld euro. Byłby to wówczas drugi najwyższy wolumen obrotów w historii i tylko o 8 % niższy od rekordowego poziomu sprzed kryzysu. Wolumen obrotów na rynkach inwestycyjnych Europy Środkowo-Wschodniej w bieżącym roku może wzrosnąć nawet o 30-35%. Szczególnie intensywnie mogą rozwijać się nieruchomości związane z branżą medyczną<sup>6</sup>.

Jednak pozytywne oczekiwania branży oświetleniowej mogą ulec zmianie ze względu na niestabilną sytuację polityczną na rynkach wschodnich.

<sup>3</sup> McKinsey&Company, "Lighting the way: Perspectives on the global lighting market", second edition, sierpień 2012

<sup>4</sup> Najwyższa Izba Kontroli "Funkcjonowanie i bezpieczeństwo elektroenergetycznych sieci przesyłowych", marzec 2014

<sup>5</sup> [www.lednews.pl/swiatowy-rynek-oswietlenia-led-2015](http://www.lednews.pl/swiatowy-rynek-oswietlenia-led-2015)

<sup>6</sup> [www.ekonomia.rp.pl/arttykul/1175112.html](http://www.ekonomia.rp.pl/arttykul/1175112.html)



Czynnikiem, który może utrudniać osiągnięcie satysfakcjonujących wyników jest kryzys ukraiński i gospodarcze następstwa sankcji nakładanych przez Rosję na państwa zachodnie. Grupa Kapitałowa LUG S.A. ocenia jednak, że dzięki rozważnie skonstruowanej polityce eksportu i bardzo dużej dywersyfikacji rynku odbiorców systemów oświetleniowych, LUG jest w stanie ochronić swoje przychody z eksportu rekompensując ewentualne wyhamowanie na rynku rosyjskim zwiększoną sprzedażą na innych rynkach zagranicznych, czy też realizując kontrakty za pośrednictwem swoich zagranicznych spółek zależnych.

Pozostałymi bodźcami, które wciąż wpływają pozytywnie na możliwość rozwoju Grupy Kapitałowej LUG S.A. są czynniki zewnętrzne w postaci koniunktury gospodarczej w Polsce i perspektywy nowych programów unijnych. Czynniki wewnętrzne, takie jak: innowacyjność, szerokie możliwości customizacji, rozbudowane moce produkcyjne (rozbudowa hali produkcyjnej i nowa fabryka) oraz profil produkcji rozwinięty o komponenty elektroniczne do opraw LED, umożliwiają stały rozwój Grupy Kapitałowej LUG S.A. Istotne dla funkcjonowania i rozwoju są także stabilność i bezpieczeństwo finansowe, inwestycje w rozwój biur i spółek zależnych na rosnących rynkach zagranicznych, między innymi brazylijskim i angielskim.

Grupa Kapitałowa LUG S.A. jako jeden z nielicznych polskich producentów oświetlenia z wyprzedzeniem dostosowała profil produkcyjny do wymogów otoczenia i trwającej na świecie, a rozpoczynającej się w Polsce rewolucji LEDowej. Dzięki budowie nowego zakładu produkcyjnego firma może realizować skomplikowane realizacje oświetleniowe w oparciu o technologię półprzewodnikową. W 2015 roku ukończony zostanie nowy zakład produkcyjny, którego budowa ruszyła w listopadzie 2014 roku, co dodatkowo zwiększy możliwości technologiczne Grupy.

Zarówno czynniki zewnętrzne, jak i wewnętrzne są uważnie monitorowane i uwzględniane przez Zarząd Emitenta w procesie realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej LUG S.A., która została przedstawiona do publicznej wiadomości w kwietniu 2013.

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

Zarząd LUG S.A. nie opublikował prognoz w zakresie wyników spółki LUG S.A., ani prognoz skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. w 2015 roku.

### **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 I kwartał 2015 roku nie stanowią podstawy do całościowej, rzetelnej analizy kondycji finansowej Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Zarząd Emitenta pragnie zwrócić uwagę, iż wyniki finansowe spółki LUG S.A. przedstawione w niniejszym raporcie nie podlegały badaniu biegłego rewidenta. Poniżej przedstawiono podsumowanie najważniejszych pozycji rachunku wyników oraz bilansu za I kwartał 2015 roku sporządzone wg MSR/MSSF:



- W I kwartale 2015 roku przychody ze sprzedaży LUG S.A. wynoszą 145,00 tys. zł. Oznacza to, że osiągnęły one poziom o 38,10% wyższy niż w analogicznym okresie 2014 roku, kiedy wyniosły 105,00 tys. zł.
- Amortyzacja w I kwartale 2015 roku uległa znaczącemu obniżeniu. Z poziomu 9,31 tys. zł w I kwartale 2014 roku osiągnęła poziom 0,44 tys. zł w I kwartale roku 2015. Wpływ na tak znaczną zmianę miała głównie sprzedaż nieruchomości przy ul. Krętej w Zielonej Górze.
- Wynik na sprzedaży brutto w I kwartale 2014 roku wzrósł analogicznie do wzrostu przychodów i wynosi 145,00 tys. zł, w stosunku do 105,00 tys. zł r/r.
- Na wynik na sprzedaży netto, a finalnie na wynik netto wpływ miało obniżenie kosztów zarządu o 15,80%. Strata na sprzedaży netto na poziomie -33,75 tys. zł w okresie 01.01.-31.03.2015 roku była znacznie niższa niż w I kwartale 2014 roku, kiedy wynosiła -106,74 tys. zł.
- Podobnej zmianie uległ wynik z działalności operacyjnej. Z poziomu -106,62 tys. zł poprawił się i zatrzymał na poziomie -33,47 tys. zł w I kwartale 2015 roku.
- Wyżej opisane zmiany wpłynęły na poziom wyniku netto. W tej pozycji odnotowano stratę w wysokości -33,84 tys. zł, co w porównaniu z wynikiem netto w wysokości -106,74 tys. zł w analogicznym okresie 2014 roku oznacza poprawę wyniku o ponad 68%.
- Wartość aktywów na dzień 31.03.2015 roku wyniosła 32 726,57 tys. zł co w porównaniu do 31 627,10 tys. zł na dzień 31.03.2014 roku oznacza wzrost o 3,48%. Na poziom aktywów z jednej strony wpłynął wzrost wartości aktywów trwałych (w I kw. 2015 roku: 32 508,08 tys. zł, w I kw. 2014 roku: 31 201,77 tys. zł), a dokładniej wzrost wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych i innych aktywów finansowych. Z drugiej strony zauważalnie spadła wartość aktywów obrotowych z poziomu 425,33 tys. zł na dzień 31.03.2014 roku do poziomu 218,49 tys. zł na dzień 31.03.2015 roku. Spadek wartości aktywów obrotowych jest ściśle powiązany ze spadkiem w 2014 roku wartości należności handlowych, rozliczeń międzyokresowych i środków pieniężnych.
- Stan należności krótkoterminowych na koniec I kwartału 2015 roku wyniósł 204,40 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec I kwartału przed rokiem w wysokości 383,21 tys. zł. Spadek należności krótkoterminowych spowodowany został znaczącym zmniejszeniem poziomu należności handlowych, z poziomu 288,89 tys. zł 31.03.2014 do poziomu 109,38 tys. zł na dzień 31.03.2015r.
- Na dzień 31.03.2015 roku Emitent posiadał należności długoterminowe na tym samym poziomie co w roku poprzednim, tzn. 534,75 tys. zł.
- Stan zapasów spółki LUG S.A. kształtuje się obecnie na poziomie zerowym z uwagi na całkowite przeniesienie działalności produkcyjno-handlowej do spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o.
- Na dzień 31.03.2015 roku zobowiązania długoterminowe były na poziomie zerowym, co oznacza rozwiązanie zobowiązań długoterminowych widocznych w I kwartale 2014 roku na poziomie 144,93 tys. zł. Natomiast poziom zobowiązań krótkoterminowych na dzień 31.03.2015 roku wzrósł i wynosi 347,40 tys. zł w porównaniu do 120,93 tys. zł w 2014 roku.
- Kapitał własny LUG S.A. na dzień 31.03.2015 roku był wyższy o 3,25% r/r i wynosił 32 379,17 tys. zł.

[Analiza przepływów pieniężnych zaprezentowanych w całości w skróconym sprawozdaniu finansowym przedstawia się następująco:](#)

- Przepływy z działalności operacyjnej LUG S.A. wynosiły w I kwartale 2015 roku 355,83 tys. zł i były wyższe niż w I kwartale 2014 roku, kiedy wyniosły 141,08 tys. zł. Na wzrost przepływów operacyjnych wpływ miały przede wszystkim dodatnie przepływy w obszarze zobowiązań krótkoterminowych i należności.
- Na ujemną wartość przepływów inwestycyjnych w I kwartale 2015 roku w spółce LUG S.A. (-447,05 tys. zł) wpłynęło udzielenie pożyczki na rozwój dla LUG do Brazil Ltda.
- Zerowy poziom przepływów finansowych LUG S.A. w I kwartale 2015 roku oraz w całym 2014 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 I kwartale 2014 roku wynosiły -91,22 tys. zł.

**Tabela 2.5.** Przepływy pieniężne jednostki dominującej Emitenta – LUG S.A. w MSR/MSSF za I kwartał 2015 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2014 roku (w tys. zł)

	1Q 2015 PLN	1Q 2014 PLN
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	355,83	141,08
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	-447,05	-129,37
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	- 91,22	11,71

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 2.8.

**Tabela 2.6.** Wybrane wskaźniki finansowe jednostki dominującej Emitenta - LUG S.A. w MSR/MSSF za I kwartał 2015 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2014 roku (w tys. zł)

	1Q 2015	1Q 2014
<b>Wskaźnik rentowności operacyjnej</b>	*	*
<b>Wskaźnik rentowności EBITDA</b>	*	*
<b>Wskaźnik rentowności netto</b>	*	*
<b>Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)</b>	*	*
<b>Wskaźnik rentowności majątku (ROA)</b>	*	*
<b>Wskaźnik ogólnej płynności</b>	62,89%	351,72%
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	1,06%	0,84%



Źródło: Emitent

Na dodatkowe wyjaśnienie zasługuje poziom wskaźnika ogólnej płynności (62,89% w I kwartale 2015 roku oraz 351,72% w I kwartale 2014 roku). Wartość wskaźnika oraz różnica w jego poziomie r/r są podyktowane faktem, iż Spółka obniżyła poziom aktywów obrotowych i w stosunku do zobowiązań krótkoterminowych.

**Objaśnienia:**

**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

# 1Q 2015



**INFORMACJE  
NA TEMAT AKTYWNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
LUG S.A.**





## Podstawowe informacje

Grupa Kapitałowa LUG S.A. to czołowy producent profesjonalnych opraw i systemów oświetleniowych, które charakteryzują wysokie parametry techniczne, energooszczędność i design na najwyższym światowym poziomie. Model biznesowy firmy koncentruje się na wykorzystaniu fachowej wiedzy i 25 letniego doświadczenia by kompleksowo doradzać klientom, opracowywać dla nich indywidualne projekty oraz produkować innowacyjne i energooszczędne oświetlenie.

Ofertę firmy stanowi pełna gama rozwiązań dedykowanych do oświetlenia wnętrz budynków i terenów zewnętrznych, do zastosowań komercyjnych, przemysłowych i architektonicznych. Asortyment obejmuje obecnie grupę ponad 600 różnorodnych rodzajów opraw oświetleniowych.



Portfolio firmy współtworzą dwie marki: LUG (w tym LUG&LED) oraz FLASH&DQ, a także linia produktów LUGBOX.

Grupa Kapitałowa LUG S.A. dostarcza rozwiązania z zakresu profesjonalnej techniki świetlnej do projektów inwestycyjnych w Polsce i na całym świecie, za pośrednictwem swoich biur handlowych w kraju, przedstawicielstw zagranicznych w Paryżu i w Dubaju oraz spółek zagranicznych, działających w Brazylii, Niemczech, Wielkiej Brytanii i na Ukrainie.

## Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta na dzień 14.05.2015r.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej LUG S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest spółka LUG S.A. („Spółka”, „Emitent”).

Kraj siedziby:	Polska
Siedziba Spółki:	Zielona Góra
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Przepisy prawa:	Prawo polskie, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych
Adres siedziby:	ul. Gorzowska 11, 65-127 Zielona Góra
Numery telekomunikacyjne:	tel. (068) 45 33 200, fax. (068) 45 33 201
Poczta elektroniczna:	lug@lug.com.pl
Strona internetowa:	www.lug.com.pl
REGON:	080201644
NIP:	929-16-72-920

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000287791.



Na koniec kwartału w skład grupy kapitałowej wchodziły następujące spółki zależne:

- LUG Light Factory Sp. z o. o.
- LUG GmbH
- LUG do Brazil Ltda.
- LUG Lighting UK Ltd.
- T.O.W. LUG Ukraina (działalność zawieszona).

**Wykres 3.1.** Struktura Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 14.05.2015 roku



Źródło: Emitent

## Informacje o konsolidacji

W raporcie Grupy Kapitałowej LUG S.A. konsolidacją zostały objęte wyniki podmiotu dominującego LUG S.A. oraz spółek LUG Light Factory Sp. z o. o., LUG GmbH, LUG do Brazil Ltda., LUG Lighting UK Ltd.. Ze względu na zawieszenie działalności podmiotu T.O.W LUG Ukraina, spółka ta nie została objęta konsolidacją.

## Akcje i struktura akcjonariatu

Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu LUG S.A. na dzień sporządzania raportu została zaprezentowana w poniższych tabelach.

**Tabela 3.1.** Struktura kapitału zakładowego LUG S.A. – stan na dzień 14.05.2015 r.

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	4 320 000	60,01%	4 320 000	60,01%
Seria B	1 438 856	19,99%	1 438 856	19,99%
Seria C	1 439 714	20,00%	1 439 714	20,00%
<b>Suma</b>	<b>7 198 570</b>	<b>100%</b>	<b>7 198 570</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent





**Tabela 3.2.** Struktura akcjonariatu LUG S.A. – stan na dzień publikacji raportu 14.05.2015 r.\*

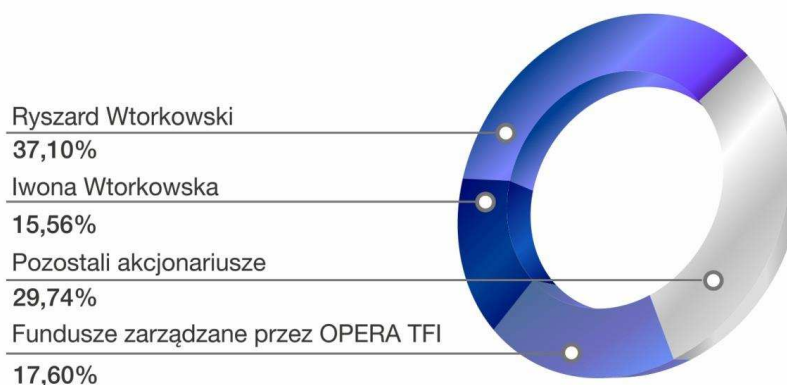
Imię i nazwisko / nazwa	Seria Akcji	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
Ryszard Wtorkowski	A, C	2 670 610	37,10%	37,10%
Iwona Wtorkowska	A	1 120 000	15,56%	15,56%
Fundusze zarządzane przez OPERA TFI	A, B, C	1 266 810	17,60%	17,60%
Pozostali akcjonariusze	B, C	2 141 150	29,74%	29,74%
<b>SUMA</b>	A,B,C	<b>7 198 570</b>	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

\* Strukturę akcjonariatu określono na podstawie:

- Ryszard Wtorkowski - lista osób uprawnionych do udziału w NWZ LUG S.A. w dniu 25.08.2014 r. (09.08.2014 r.- dzień rejestracji uczestnictwa w ZWZ LUG S.A.);
- Iwona Wtorkowska -lista osób uprawnionych do udziału w NWZ LUG S.A. w dniu 25.08.2014 r. (09.08.2014 r.- dzień rejestracji uczestnictwa w ZWZ LUG S.A.);
- Fundusze zarządzane przez OPERA TFI - listy osób uprawnionych do udziału w NWZ LUG S.A. w dniu 25.08.2014 r. (09.08.2014 r.- dzień rejestracji uczestnictwa w ZWZ LUG S.A.).

**Wykres 3.2.** Graficzna prezentacja struktury akcjonariatu LUG S.A. na dzień 14.05.2015 r.



Źródło: Emitent



## Zasoby ludzkie

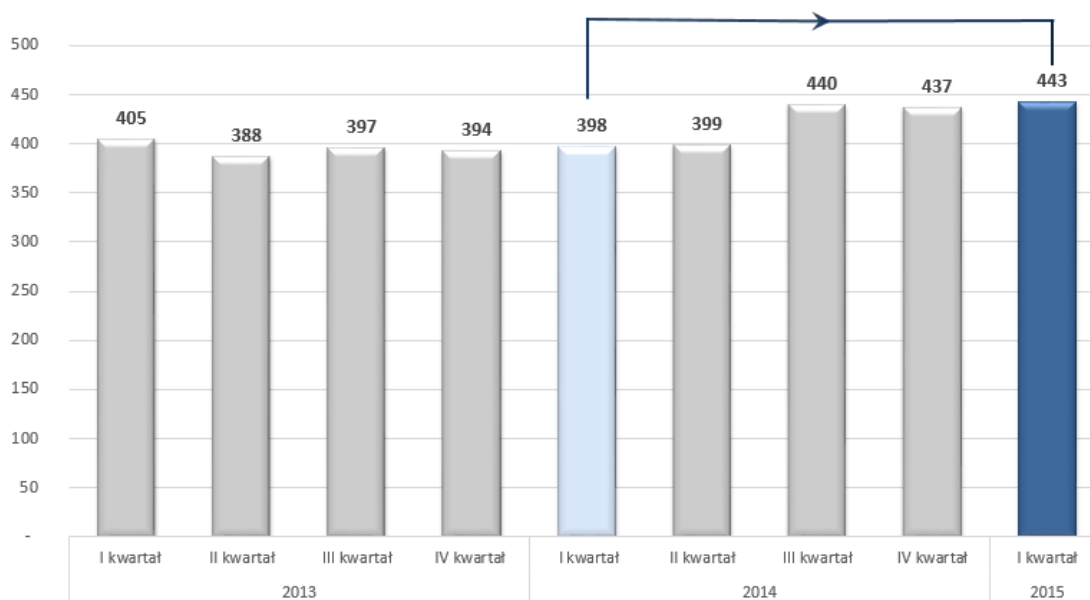
Na dzień 31.03.2015 roku Grupa Kapitałowa LUG S.A. zatrudniała 443 osoby w porównaniu z 398 osobami w analogicznym momencie roku poprzedniego.

**Tabela 3.3.** Zasoby ludzkie Grupy Kapitałowej LUG S.A. oraz spółki LUG S.A. w I kwartale 2015 roku

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa LUG S.A.	LUG S.A.
Liczba pracowników (pełny etat)	440	1
Liczba pracowników (niepełny etat)	3	0
Inne formy zatrudnienia	5	0
Średnia wieku pracowników	35 lat	31 lat
Struktura zatrudnienia wg wykształcenia	wyższe - 42 % średnie - 34% zawodowe - 20% podstawowe - 4%	wyższe – 100%
Struktura zatrudnienia wg płci	Kobiety – 43%, Mężczyźni – 57%	Kobiety – 100%

Źródło: Emitent

**Wykres 3.3.** Poziom zatrudnienia w Grupie Kapitałowej LUG S.A. w latach 2013 – 2015 w ujęciu kwartalnym (zatrudnienie na podstawie umowy o pracę)



Źródło: Emitent



## Aktywność w zakresie rozwoju działalności

W wyniku realizowanych działań Grupa Kapitałowa LUG S.A. wypracowała w I kwartale 2015 roku poziom przychodów niższy o 9,6% niż w porównywalnym okresie 2014 roku. Na taki rezultat wpływ miało zarówno obniżenie poziomu przychodów z rynku krajowego o 4,6%, jak również pogorszenie przychodów z rynków zagranicznych o 13%. Obniżenie poziomu przychodów zarówno w kraju, jak i na rynkach zagranicznych jest efektem wysokiej bazy z I kwartału 2014 roku. Na rynku krajowym na wysoki poziom w okresie porównywalnym wpłynęła realizacja dostaw oświetlenia do II linii Metra w Warszawie. Wysoka baza na rynkach eksportowych powstała po wprowadzeniu metody prezentacji przychodów zgodnie z warunkami międzynarodowych reguł INCOTERMS.

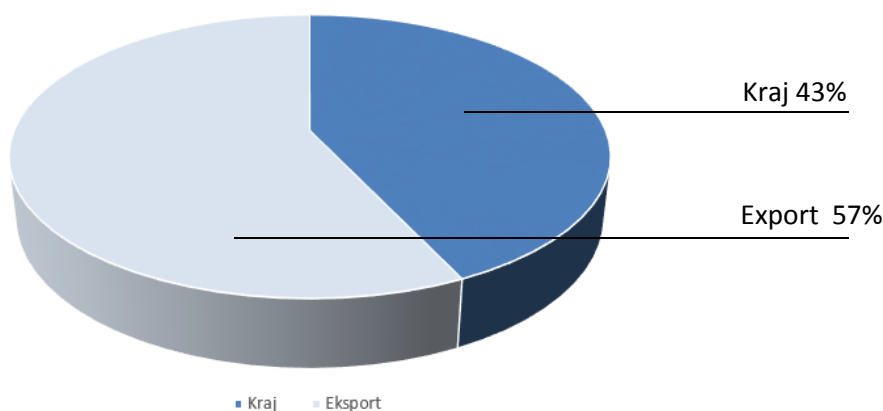
**Tabela 3.4.** Dynamika przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. w ujęciu kwartalnym w latach 2013 -2015 wg. MSR/MSSF

Kwartały r/r	Dynamika kraj	Dynamika eksportu	Całkowita dynamika
Q1'2014/Q1'2013	+15,17%	+18,97%	+17,32%
Q2'2014/Q2'2013	+30,99%	-13,19%	+5,05%
Q3'2014/Q3'2013	+14,14%	+13,81%	+13,96%
Q4'2014/Q4'2013	+6,8%	-5,9%	-0,21%
<b>Q1'2015/Q1'2014</b>	<b>-4,57%</b>	<b>-12,98%</b>	<b>-9,56%</b>

Źródło: Emitent

Po I kwartale 2015 roku eksport stanowił 57,05% całkowitych przychodów, natomiast sprzedaż realizowana w kraju osiągnęła poziom 42,95% przychodów.

**Wykres 3.4.** Struktura skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży po I kwartale 2015 roku



Źródło: Emitent



Do najważniejszych projektów oświetleniowych realizowanych w I kwartale 2015 roku należą:

- Me'Aisem City Center – Centrum Handlowe, Zjednoczone Emiraty Arabskie,
- Kwatera główna policji w Hawally, Kuwejt,
- Uniwersytet w Limerick, Irlandia,
- Uniwersytet KFU, Arabia Saudyjska,
- Centrum Onkologii Ziemi Lubelskiej, Lublin,
- Kreślarnia Politechniki Warszawskiej, Warszawa,
- Kanał pod Martwą Wisłą, Gdańsk,
- Centrum Przyrodnicze, Zielona Góra.

Prace projektowo-koncepcyjne Grupy Kapitałowej LUG S.A. koncentrują się obecnie na intensywnym rozwoju portfela nowych produktów z zastosowaniem technologii LED. Trwające wdrożenia koncentrują się na rozwoju linii produktów LUGBOX, które dzięki własnej produkcji źródeł światła LED pozwalają na oferowanie wysokiej jakości opraw wykonanych w technologii LED, przy bardzo atrakcyjnym stosunku jakości do ceny.

Równoległym kierunkiem realizowanych badań jest optymalizacja kosztów produkcji opraw LED. W ramach tych działań spółka w 2013 roku rozbudowała zakład produkcyjny o nową halę produkcyjną i uruchomiła linię do montażu powierzchniowego, a także zwiększyła zasoby w dziale R&D. Kontynuacją tej polityki są prace projektowe związane z budową nowej fabryki w Parku Technologicznym w Nowym Kisielinie. Obecnie własna produkcja modułów LED pozwala na dynamiczny rozwój opraw oświetleniowych LUG o wysokiej skuteczności świetlnej i unikalnym designie z uwzględnieniem optymalizacji kosztów produkcji. Podjęte już w 2013 roku działania przynoszą obecnie wymierne skutki w postaci niezależnienia od dostawców oraz idealnego dopasowania opraw oświetleniowych LUG do potrzeb klienta w ramach realizowanej polityki „customizacji”. Innym efektem zrealizowanych prac rozwojowych jest większa dostępność modułów LED i możliwość elastycznego reagowania na potrzeby rynku, co buduje przewagę konkurencyjną Grupy Kapitałowej LUG S.A. nad importerami opraw.

Ponadto Dział Badań i Rozwoju nieustannie doskonali jakość pomiarów parametrów opraw oświetleniowych, dzięki czemu dane w dokumentacji technicznej są niezwykle precyzyjne. W tym celu LUG zakupił w minionym kwartale nowe urządzenia pomiarowe. Część służy badaniu jakości światła poprzez pomiar takich parametrów jak np. częstotliwość migotania, a pozostałe to urządzenia do bardzo dokładnego pomiaru wielkości fotometrycznych.

### Opis stanu realizacji działań i inwestycji

W raportowanym okresie Emitent nie podejmował działań służących realizacji celów emisyjnych, które wskazane były w Dokumencie Informacyjnym. Ostatnia emisja akcji LUG S.A. miała miejsce w 2010 roku, a cele emisyjne zostały zrealizowane.

Na 2014 rok zaplanowano rozpoczęcie budowy drugiego zakładu produkcyjnego Emitenta w Parku Technologicznym w Nowym Kisielinie, na terenie należącym do Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Właściwa działka budowlana została zakupiona w 2012 roku przez spółkę zależną LUG Light Factory Sp. z o. o. W dniu 25 czerwca 2014 roku Zarząd LUG S.A. poinformował w RB 22/2014

o rozpoczęciu przez spółkę zależną LUG Light Factory Sp. z o. o. realizacji tego projektu tj. bazy laboratoryjno-rozwojowej z zespołem hal do produkcji elektroniki. Baza laboratoryjno-rozwojowa z zespołem hal do produkcji elektroniki jest elementem realizowanej przez Emitenta Strategii Rozwoju, ogłoszonej raportem bieżącym 15/2013. Jest to pierwszy etap inwestycji, który zostanie zrealizowany do końca 2015 roku.

W ramach realizacji projektu spółka zależna LUG Light Factory Sp. z o. o. podpisała 24 czerwca 2014 roku umowę z Generalnym Wykonawcą, firmą M&J sp. z o. o., na opracowanie dokumentacji projektowej oraz budowę obiektu. Szacowana wartość całej inwestycji, realizowanej w formule „zaprojektuj i wybuduj”, wynosi około 6 mln zł netto.

Prace budowlane rozpoczęto 18 listopada 2014 roku, o czym LUG S.A. informował raportem bieżącym nr 37/2014.

### Najistotniejsze wydarzenia w okresie 01.01.2015 r. – 31.03.2015 r.

Najistotniejsze wydarzenia w I kwartale 2015 roku mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej LUG S.A. i jej poszczególnych spółek zależnych to:

- **Wmurowanie kamienia węgielnego na terenie budowy nowej fabryki komponentów LED**

17 lutego 2015 r. odbyła się uroczystość wmurowania kamienia węgielnego z aktem erekcyjnym pod budowę drugiej fabryki firmy LUG Light Factory Sp. z o.o. na obszarze Lubuskiego Parku Przemysłowo-Technologicznego. W uroczystości wzięli udział między innymi Poseł do Parlamentu Europejskiego prof. Dariusz Rosati oraz Prezydent Miasta Zielona Góra Janusz Kubicki.

- **Wizyta Wicepremiera Janusza Piechocińskiego w siedzibie LUG S.A.**

W dniu 11 marca 2015 roku Minister Gospodarki i Wiceprezes Rady Ministrów Janusz Piechociński odwiedził siedzibę Grupy Kapitałowej LUG S.A., ocenianej jako najdynamiczniej rozwijająca się firma regionu. Janusz Piechociński podkreślał duże znaczenie polskiego przemysłu oświetleniowego i wyraził nadzieję, że uda się utworzyć systemowe rozwiązania dla polskiego sektora oświetlenia LED. Wskazał Grupę Kapitałową LUG S.A. jako przykład spółki z jedynie polskim kapitałem, która dzięki dobremu zarządzaniu zdobywa kolejne rynki i odnosi sukcesy.





- **Nagrody za Najlepszą Inwestycję Oświetleniową 2014 roku dla spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o. o.**



Spółka LUG Light Factory Sp. z o. o. należąca do Grupy Kapitałowej LUG S.A. otrzymała nagrodę główną w Kategorii Producenci Sprzętu za wykonanie projektu i dostarczenie rozwiązań oświetleniowych do Europejskiego Centrum Muzyki im. Krzysztofa Pendereckiego w Lusławicach. Komisja Konkursowa podkreśliła wyjątkowy a zarazem funkcjonalny charakter oświetlenia zastosowanego w obiekcie. Produkty wykorzystane do oświetlenia ECM projektowane były specjalnie dla tego obiektu. Również w konkursie na Najlepszą Inwestycję Oświetleniową 2014, LUG Light Factory otrzymała

pierwszą nagrodę. W uzasadnieniu wskazano bardzo dobre efekty oświetleniowe i estetyczne, które uzyskano na terenie Zintegrowanego Centrum Komunikacji w Poznaniu, a w szczególności na terenie peronów dworca Poznań Główny oraz zajezdni Poznańskiego Szybkiego Tramwaju.

- **Zakwalifikowanie do III etapu Konkurs Złota Strona Emitenta VIII**

Serwis relacji inwestorskich LUG S.A. został zakwalifikowany do finałowego etapu konkursu Złota Strona Emitenta VIII, w którym już od ośmiu lat oceniana jest wartość informacyjna serwisów spółek giełdowych. Konkurs organizowany jest przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych. Celem konkursu jest promocja stron internetowych spółek giełdowych, które są przyjazne inwestorom. Dużą wagę w ocenie serwisów internetowych spółek przywiązuje się do efektywnych form komunikacji pomiędzy spółkami a inwestorami i akcjonariuszami. W III etapie serwis LUG S.A. zostanie poddany ocenie Kapituły, składającej się z fachowców w takich dziedzinach jak grafika, komunikacja marketingowa, dziennikarstwo, ekonomia czy Relacje Inwestorskie. Wyniki konkursu zostaną ogłoszone 10 czerwca 2015 roku.

- **Wyróżnienie Prezydenta Miasta Zielona Góra za działania związane z mecenatem sportu**

Spółka LUG Light Factory Sp. z o. o. została wyróżniona za działania związane z mecenatem sportu. Prezes Zarządu Ryszard Wtorkowski w dniu 13.03.2015 roku odebrał statuetkę z rąk Prezydenta Miasta Zielona Góra.

- **Uruchomienie nowego kanału komunikacji z architektami – LUG Architoool z Evermotion**

W wyniku ścisłej współpracy z firmą Evermotion, światowego lidera wśród portali oferujących narzędzia dla architektów, projektantów i grafików, LUG opublikował zbiór modeli 3D, bloków 2D, wizualizacji opraw oświetleniowych w wybranych przestrzeniach architektonicznych, kart katalogowych oraz plików zawierających rozsył światła wybranych produktów firmy LUG. Publikacja zestawu jest częścią kompleksowego programu wsparcia architektów, którego celem jest dalszy rozwój współpracy firmy LUG z profesjonalistami ze świata architektury i designu na całym świecie.

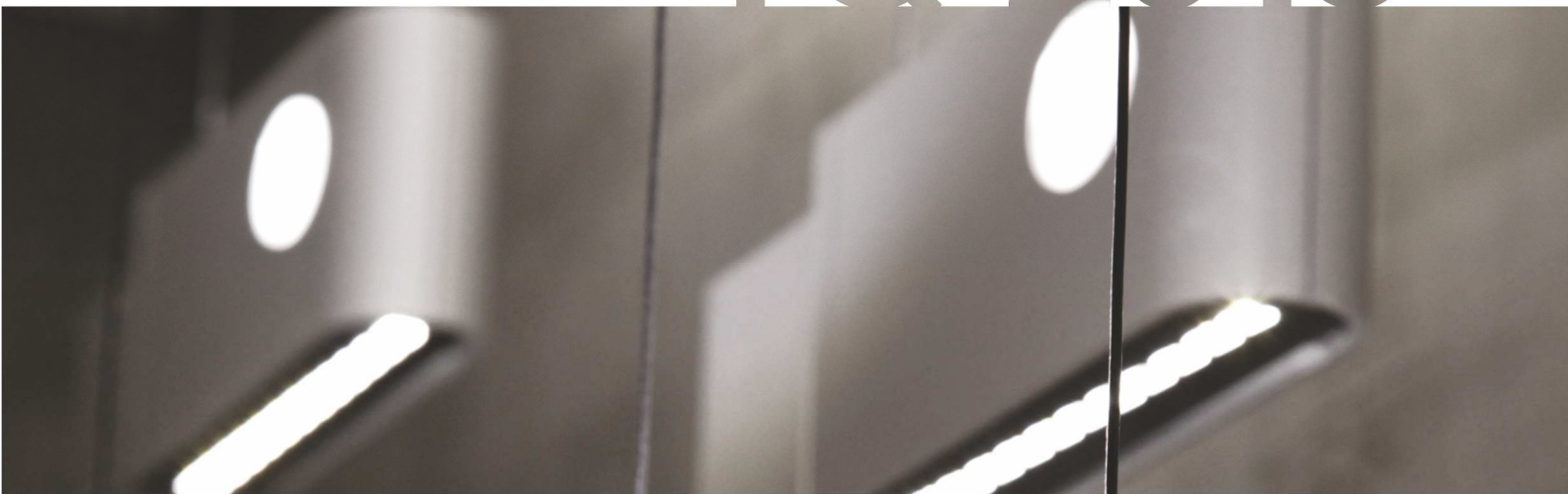


### Oświadczenie Zarządu spółki dominującej

Zarząd LUG S.A., jako zarząd spółki dominującej oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, wybrane dane finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób rzetelny i prawdziwy obraz sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej LUG S.A.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
<b>Ryszard Wtorkowski</b>	Prezes Zarządu
<b>Mariusz Ejsmont</b>	Wiceprezes Zarządu
<b>Małgorzata Konys</b>	Członek Zarządu

# 1Q 2015



LUG S.A.  
ul.Gorzowska 11  
65-127 Zielona Góra  
[www.lug.com.pl](http://www.lug.com.pl)  
Relacje Inwestorskie  
[relacje@lug.com.pl](mailto:relacje@lug.com.pl)