

Q4'25

13.02.2026



Przychody Q4'25 -43,9% y/y	Zysk brutto na sprzedaży Q4'25 -51,0% y/y	EBITDA Q4'25 -229,9% y/y	Zysk netto dla akcji jedn. dom. Q4'25 -3127,3% y/y
----------------------------------	--	--------------------------------	--

Report Q4'25

[czytaj więcej](#)

34,95
mln zł

13,60
mln zł

-6,91
mln zł

-10,65
mln zł

Rok 2025 okazał się okresem wyraźnie słabszym niż zakładaliśmy w naszych prognozach. Ograniczona realizacja inwestycji dotknęła niemalże wszystkich segmentów budownictwa, zarówno w obszarze zamówień publicznych, jak i w dużych projektach sektora prywatnego. Mimo, że rządowe strategie przewidywały wzrost udziału inwestycji do poziomu 25% PKB, rzeczywistość znacząco odeszła od tych założeń. W rezultacie rynek charakteryzowała wysoka konkurencyjność przy jednoczesnym ograniczonym dopływie kapitału. Sytuacja ta wpłynęła negatywnie na nastroje w branży. Wielu naszych klientów w ostatnim momencie zdecydowało się na wstrzymanie realizacji inwestycji, to spowodowało drastyczne konsekwencje i zmusiło nas do wejścia w tryb „przetrwania” zamiast dotychczasowej „ekspansji”.

- Wyniki Grupy LUG w IV kw. 2025 ucierpiały z powodu okresowego załamania popytu oraz przesunięcia realizacji projektów o wartości ok. 10 mln zł.
- Realizowany plan naprawczy zakłada osiągnięcie oszczędności na poziomie 1,8 mln zł miesięcznie.
- Portfel projektów w opracowaniu Grupy LUG ma wartość ok. 110 mln zł.
- Kwartalny poziom przychodów Grupy LUG w 4Q'25 zmniejszył się do poziomu 34,93 mln zł, a marża brutto na sprzedaży wyniosła 38,9%.

Ryszard Wtorkowski, Prezes Zarządu LUG S.A.

79

rynków

10

spółek
w Grupie

3

zakłady
produkcyjne

>50

projektów
SMART

190

lm/W
rekordowa
skuteczność

Cele strategiczne 2023-2026

Transformacja
na
usługi

Zrównoważony
rozwój

Innowacje
jakości
życia

Partnerstwa
międzynarodowe

Strategiczne
kierunki LUG

[czytaj więcej](#)

Mierniki strategiczne Grupy LUG do 2026 roku

Zysk i marża netto
dla akcjonariuszy LUG S.A.
[mln zł, %]

CEL:

7%

rentowności
netto

-30,5%

rentowności
netto
W Q4'25

Struktura geograficzna
przychodów ze sprzedaży [%]

CEL:

75%

przychodów
z rynków
zagranicznych

54,2%

przychodów
z rynków
zagr.
w Q4'25

Czynniki wzrostu branży

Redukcja kosztów energii elektrycznej dzięki LED

Rozwój inwestycji infrastrukturalnych

Nowa perspektywa finansowa w krajach UE

Regulacje klimatyczne Unii Europejskiej

Rozwój Inteligentnego Oświetlenia IoT

Prognozy dla globalnego rynku
oświetlenia LED*

+7,0%
CAGR
2024-2030

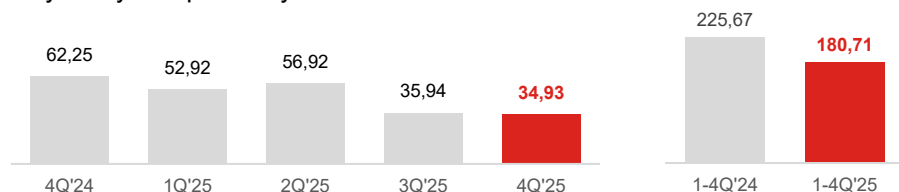
Prognozy dla europejskiego
ryнку oświetlenia LED**

+9,2%
CAGR
2025-2034

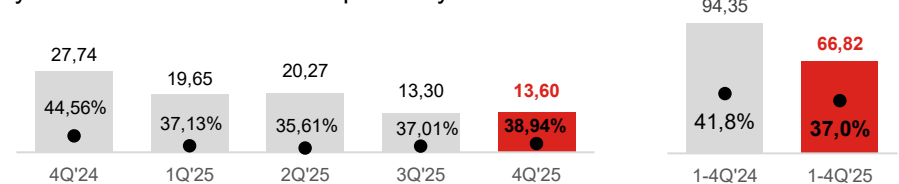
*źródło: LED Lighting - Global Strategic Business Report, styczeń 2026, www.researchandmarkets.com

**źródło: Europe LED Lighting Market Report and Forecast 2025-2034, lipiec 2025, Expert Market Research, www.researchandmarkets.com

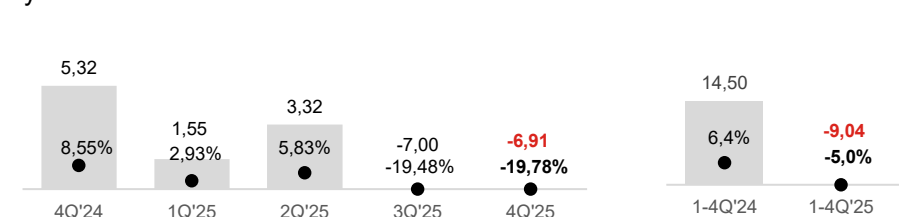
Przychody ze sprzedaży



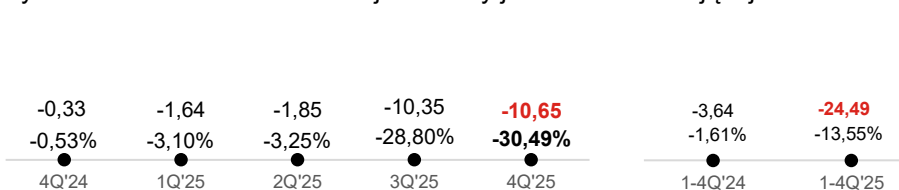
Zysk brutto i rentowność na sprzedaży



Wynik i rentowność EBITDA



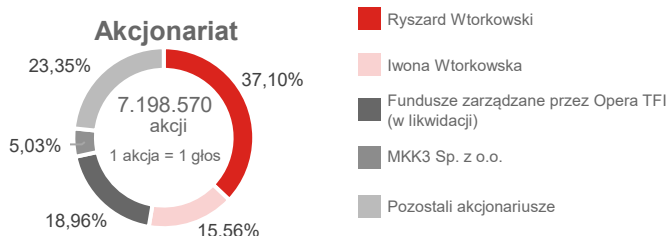
Zysk i rentowność netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej



Wybrane pozycje bilansu i wskaźniki

	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2025
Suma bilansowa	209,36	183,27	176,76
Aktywa trwałe	82,44	78,95	84,07
Aktywa obrotowe	126,92	104,32	92,69
Zapasy	69,61	56,43	53,98
Należności z tyt. dostaw i usług oraz aktywa z tyt. umów z klientami	38,89	39,03	30,09
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10,84	1,49	1,61
Kapitał własny	68,52	53,86	43,06
Zobowiązania długoterminowe	18,03	17,05	7,50
Oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe	12,65	12,13	2,97
Zobowiązania krótkoterminowe	122,81	112,36	126,20
Oprocentowane kredyty i pożyczki krótkoterminowe	45,01	50,96	58,79
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz zobowiązania z tyt. umów z klientami	48,63	31,46	37,72
ROE	-0,70%	-27,03%	-57,64%
ROA	-0,23%	-7,94%	-14,04%
Dług netto / EBITDA	4,44	25,55	-8,84
EV/EBITDA (na koniec okresu)	6,90	33,03	-10,61

Akcjonariat



Komentarz

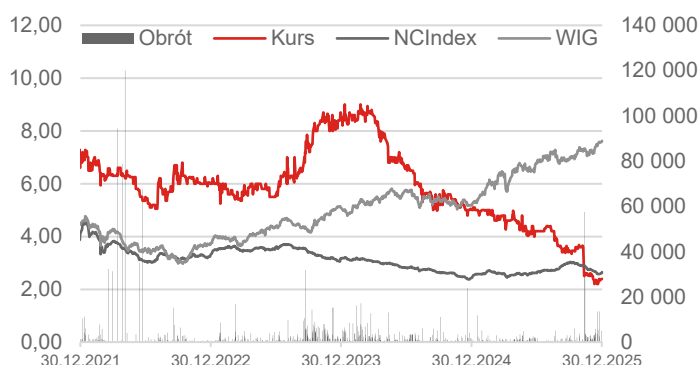
Spadek przychodów w efekcie niekorzystnych warunków makroekonomicznych oraz niskiej aktywności inwestycyjnej. Negatywny wpływ opóźnień w realizacji projektów o wartości ok. 10 mln zł.

Spadek zysku brutto na sprzedaży o 51,0% (y/y) w wyniku kompresji marży, spowodowanej silną konkurencją o ograniczoną pulę projektów.

Ujemny wynik EBITDA w 4Q'25 na poziomie -6,91 mln zł, tj. o 229,9% niższym r/r. Negatywny wpływ spadku zysku brutto na sprzedaży, wzrostu kosztów ogólnego zarządu (spowodowany realizacją planu naprawczego) oraz spadku pozostałych przychodów operacyjnych, częściowo skompensowany spadkiem kosztów sprzedaży i pozostałych kosztów operacyjnych oraz wzrostem amortyzacji.

Strata netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej w 4Q'25 w wysokości 10,65 mln zł oraz marża netto na poziomie -30,49%.

Notowania na ASO NewConnect



Zarząd Rada Nadzorcza

Ryszard Wtorkowski Prezes Zarządu	Iwona Wtorkowska Przewodnicząca RN
Mariusz Ejsmont Wiceprezes Zarządu Dyrektor Techniczny	Renata Baczańska Eryk Wtorkowski
Małgorzata Konys Członek Zarządu Dyrektor Finansowy	Zygmunt Ćwik Szymon Ziolo