

Typ raportu **Raport bieżący**
Numer **1/2026**
Podmiot **LUG S.A.**

Temat: Szacunkowe skonsolidowane wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. za IV kwartał 2025 roku oraz narastająco za cztery kwartały 2025

Treść raportu:

Zarząd LUG S.A. z siedzibą w Zielonej Górze ("LUG", "Emitent"), w związku z powzięciem w dniu dzisiejszym informacji o wybranych szacunkowych danych finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A. za IV kwartał oraz narastająco za cztery kwartały 2025 roku, jak również ich zmianach w stosunku do wyników finansowych zaprezentowanych w analogicznych okresach lat poprzednich, przekazuje w załączeniu do niniejszego raportu wybrane szacunkowe skonsolidowane dane finansowe za IV kwartał oraz narastająco za cztery kwartały 2025 roku wraz z danymi porównawczymi za analogiczne okresy lat obrotowych 2022-2024 oraz poniższym komentarzem:

- Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. w analizowanym okresie IV kwartału 2025 roku osiągnęły poziom 34,93 mln zł, co oznacza spadek o 44,5% w stosunku do analogicznego okresu w 2024 roku. Sprzedaż w ujęciu narastającym za okres od stycznia do grudnia 2025 osiągnęła poziom 180,72 mln zł w porównaniu z poziomem 225,68 mln zł za cztery kwartały 2024 roku (-19,9% r/r). Przychody ze sprzedaży w ostatnich trzech miesiącach 2025 roku pozostawały pod wpływem utrzymującego się osłabienia koniunktury gospodarczej, przejawiającego się niską aktywnością przemysłową, spowolnieniem inwestycji oraz długotrwałą presją konkurencyjną, która ograniczała możliwości poprawy marż. Branża budowlana w Polsce w 2025 roku nie nadążała za wzrostem PKB, co wskazuje na rozłam między konsumpcyjnym odbiciem a inwestycjami budowlanymi. Również rynki zagraniczne, w tym strefa euro, notowała w sektorze budowlany wielomiesięczne spadki, które utrzymywały PMI przez większą część roku poniżej neutralnego poziomu 50. Negatywny wpływ na popyt globalny miały także ceny aluminium, wpływające na koszt BOMu produktowego oraz wysokie ceny energii, co rodziło dodatkową, pozakonkurencyjną, presję na marże producentów opraw. Obserwowana mniejsza liczba przetargów w samorządach i niższa realizacja inwestycji właściwie we wszystkich sektorach budownictwa (ze szczególnym uwzględnieniem dużych projektów infrastrukturalnych) zaostrzały zjawisko zaciętej konkurencji i wymuszały na Grupie LUG wdrożenie strategii nastawionej na przetrwanie, a nie – jak dotychczas – na ekspansję.

- Skonsolidowane wyniki Grupy LUG w IV kwartale uwzględniają przychody zrealizowane w ramach drugiego kontraktu na „Dostawę nowych opraw oświetleniowych w technologii LED” dla Miasta Stołecznego Warszawy wraz z prawem opcji, które w analizowanym okresie wyniosły 397 tys. zł, a narastająco w okresie styczeń - grudzień 2025 roku osiągnęły poziom 3,26 mln zł. Tym samym spółka LUG Light Factory zakończyła realizację dwóch kontraktów dla Miasta Stołecznego Warszawy na dostawę opraw SAVA i rozpoczyna realizację kontraktu na dostawę opraw historycznych.
- Zysk brutto na sprzedaży wypracowany w czwartym kwartale 2025 roku osiągnął poziom 13,60 mln zł wobec 28,44 mln zł w IV kwartale rok wcześniej (-52,2% r/r) przy jednoczesnym wypracowaniu 38,9% poziomu marży brutto na sprzedaży. Struktura produktowa sprzedaży zrealizowana w czterech kwartałach 2025 roku przełożyła się na zysk brutto na sprzedaży na poziomie 66,81 mln zł, który był o 29,2% niższy niż rok wcześniej. Marża brutto na sprzedaży po 12 miesiącach 2025 roku wyniosła 37,0% i była niższa o 4,8 p.p. r/r. Na przedstawione poziomy zysku brutto i marży wpływała wspomniana już presja cenowa wynikająca z intensywnej konkurencji o ograniczoną liczbę projektów oraz stopniowa redukcja marż spowodowana wzrostem kosztów surowców w kontekście globalnych napięć geopolitycznych i sytuacji energetycznej. Dodatkowo, na rynku obserwuje się okresowe niedobory komponentów elektronicznych, potęgowane przez ograniczenia w dostępie do metali ziem rzadkich wprowadzane przez Chiny oraz silnym popytem z segmentu centrów danych powstających i optymalizujących się pod obciążenia AI. Podwyższone ceny energii elektrycznej na świecie wpływają również na ceny materiałów energochłonnych, takich jak stal.
- Wynik operacyjny w IV kwartale 2025 roku wyniósł -11,21mln zł w stosunku do 2,84 mln zł w analogicznym okresie roku 2024. Skonsolidowany wynik operacyjny w ujęciu narastającym, tj. na przestrzeni wszystkich czterech kwartałów 2025 roku, obniżył się do poziomu -22,46 mln zł wobec 1,74 mln zł po czterech kwartałach 2024 roku. Marża operacyjna w IV kwartale 2025 roku wyniosła -32,1%, natomiast za okres 12 miesięcy 2025 roku była na poziomie -12,4%. Wobec wskazanego poziomu wyniku operacyjnego, skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł -6,91mln zł w IV kwartale 2025 roku. Marża EBITDA wyniosła w ostatnim kwartale 2025 roku -19,8%. Narastająco wynik EBITDA za 12 miesięcy 2025 roku wyniósł -9,04 mln zł, a marża EBITDA za cztery kwartały minionego roku wyniosła -5,0%.
- Na poziomie skonsolidowanego wyniku netto Grupa Kapitałowa LUG w ujęciu narastającym za cztery kwartały 2025 roku odnotowała stratę na poziomie -24,49 mln zł wobec poziomu -3,65 mln zł w analogicznym okresie 2024 roku, natomiast w samym IV kwartale br. wynik netto wyniósł -10,65 mln zł wobec 309 tys. zł rok wcześniej. Marża netto zarówno w IV



LUG Spółka Akcyjna
Producent Opraw Oświetleniowych



kwartale, jak również narastająco za 12 miesięcy 2025 roku była ujemna i wyniosła odpowiednio -30,5% w IV kwartale 2025 oraz -13,5% w okresie I - IV kwartał 2025 roku.

„Zamrożenie” i niska aktywność branży oświetleniowej, które Emitent identyfikował już w poprzednich okresach rozliczeniowych, niezmiennie kształtowały koniunkturę branżową w IV kwartale 2025 roku. Ostrożnościowe strategie inwestycyjne rynku budowlanego, ograniczona ilość pieniędzy i niskie tempo napływu środków z KPO spowodowały dalsze rolowanie się projektów w portfelu Emitenta i przesunięcia terminów realizacji kontraktów. Umiarkowanie pozytywne oczekiwania dotyczące odwrócenia trendów na przełomie 2025 i 2026 roku nie sprawdziły się, a wydłużająca się i surowa zima nadal nie sprzyja odbiciu polskiej branży budowlanej, utrudniając realizację rozpoczętych inwestycji i oddalając w czasie rozpoczęcie nowych. Wskaźniki obiektów w budowie oraz nowych pozwoleń na budowę wydanych w trzecim kwartale 2025 w Polsce zapalają zestawienia na czerwono praktycznie w każdym segmencie budowlanym, a narastająca dynamika liczby rozstrzygniętych postępowań publicznych zarówno w Polsce, jak również unijnych spada r/r średnio powyżej 5%.

Na tle sytuacji krajowej, w pozostałych państwach europejskich branża elektrotechniczna zmagala się z porównywalnymi wyzwaniami. Rynek elektrotechniczny w wielu krajach UE pozostawał pod presją spowolnionej aktywności budowlanej, ograniczonej liczby nowych inwestycji oraz wysokich kosztów finansowania, które skłaniały inwestorów do wstrzymywania projektów oraz renegocjacji warunków dostaw. W wielu gospodarkach europejskich realizacja projektów infrastrukturalnych była spowolniona zarówno przez wysokie koszty finansowania, jak i ograniczoną dostępność siły roboczej oraz rosnące obciążenia regulacyjne. Na unijnym rynku materiałów elektrotechnicznych istotnym obciążeniem pozostawała zmienność cen surowców oraz wysoka nieprzewidywalność dostaw, wynikająca z napięć geopolitycznych i zmienności globalnych łańcuchów logistycznych wywołana uruchomieniem frachtów przez Kanał Sueski oraz wzrostu kosztów logistycznych za kontener door-to-door. W części państw Europy Zachodniej dochodziło dodatkowo do opóźnień administracyjnych w realizacji projektów infrastrukturalnych, co przekładało się na rosnącą konkurencję o ograniczoną pulę zadań w sektorze publicznym i komercyjnym.

Również w ujęciu globalnym branża odczuwała skutki przedłużającej się niepewności gospodarczej, wywołanej napięciami geopolitycznymi, redystrybucją łańcuchów dostaw oraz utrzymującą się zmiennością na rynkach surowców i energii. Narastała również konkurencja w obszarze komponentów elektronicznych, napędzana przez wysoki popyt na rozwiązania wspierające rozwój AI. W rezultacie rynki międzynarodowe charakteryzowały się wysoką zmiennością popytu, wymuszając na Grupie LUG dużą elastyczność w zakresie opóźniania i przyspieszania realizacji inwestycji, w zależności od regionalnej taktyki na danym rynku.



LUG Spółka Akcyjna
Producent Opraw Oświetleniowych



Zarząd Emitenta identyfikuje także wolniejsze i rozbieżne od doniesień medialnych, tempo napływu środków unijnych do Polski, co sprawia, że zapowiadane przez stronę rządową projekty infrastrukturalne jeszcze nie ruszyły. W związku z tym jest wysoce prawdopodobne, że część efektów dla polskiej gospodarki zostanie przesunięta na 2027 rok, ograniczając tym samym dynamikę inwestycji w 2026 roku. Niewystarczające tempo absorpcji środków unijnych w kluczowych krajach członkowskich dodatkowo wydłużało cykle inwestycyjne, a poziom aktywności w segmentach komercyjnych i publicznych pozostawał wyraźnie poniżej wieloletnich średnich. W efekcie nie sprzyjało to materializacji popytu na rozwiązania oświetleniowe, ani zwiększeniu liczby przetargów w sektorze elektroinstalacyjnym.

W takich warunkach globalny rynek oświetleniowy pozostawał pod presją, charakteryzując się niską skłonnością do uruchamiania nowych inwestycji oraz zwiększoną ostrożnością w podejmowaniu zobowiązań zakupowych, co w samym IV kwartale 2025 roku wymusiło opóźnienie realizacji kontraktów Emitenta o wartości ok. 10 mln zł.

Grupa LUG, jak informowała już we wcześniejszych okresach, podjęła szereg działań mających na celu dostosowanie zasobów przedsiębiorstwa do istniejących warunków. W tym celu uruchomiła plan naprawczy, który obejmuje równoczesne dostosowanie zasobów ludzkich i kosztowych do skali rynku, zmiany w obszarze zarządzania sprzedażą, rygorystyczny program dyscypliny wydatkowej i zakupowej oraz zestaw inicjatyw wzmacniających płynność operacyjną.

W III i IV kwartale 2025 r. opóźnienia płatnicze w Europie przybrały charakter systemowy. European Payment Report 2025 wskazuje, że aż 11% przychodów europejskich firm wpływa z opóźnieniem, co w końcówce 2025 r. stało się jednym z głównych czynników ograniczających płynność przedsiębiorstw. W takich warunkach Grupa LUG odnotowuje wyraźne wydłużenie spływu należności od kontrahentów, a to zgodnie z mechaniką łańcucha płatniczego, generuje również wtórne opóźnienia po stronie własnych zobowiązań. Zarząd podkreśla, że Spółka pozostaje w pełni zaangażowana w utrzymanie stabilnych i przewidywalnych relacji z dostawcami. Prowadzone działania naprawcze, w szczególności inicjatywy ukierunkowane na poprawę rotacji należności, zwiększenie dyscypliny płatniczej kontrahentów, lepsze prognozowanie przepływów oraz dostosowanie stanów magazynowych do realnego rytmu sprzedaży, mają na celu stopniowe ograniczanie zatorów płatniczych w całym łańcuchu dostaw. Emitent traktuje terminową realizację zobowiązań jako jeden z priorytetów operacyjnych i dokłada starań, aby przejściowe opóźnienia nie wpływały na długoterminową współpracę z partnerami handlowymi.

Jednocześnie Spółka wzmacnia udział w segmentach dotychczas słabiej reprezentowanych, wprowadzając produkty o wyższej marżowości w ramach nowej linii produktowej opraw.



LUG Spółka Akcyjna
Producent Opraw Oświetleniowych



Zarząd oczekuje, że skoordynowane wdrożenie działań naprawczych przełoży się na oszczędności rzędu 1,8 mln zł miesięcznie oraz osiągnięcie rentowności, która stanie się podstawą długoterminowego rozwoju. W IV kwartale 2025 roku efekty planu naprawczego były ograniczone przez konieczne do poniesienia koszty jego wdrożenia.

Zdaniem Zarządu, niezmiennie aktualne pozostają dotychczasowe czynniki ryzyka, które mogą oddziaływać na kondycję podmiotów w branży oświetleniowej: pełzające tempo poprawy koniunktury, słaba dynamika zamówień, ograniczona aktywność inwestycyjna, zatory płatnicze, wyzwania płynnościowe oraz odsunięta w czasie reaktywność branży oświetleniowej na poprawę wskaźników makroekonomicznych. Dodatnia dynamika dziennego spływu zamówień, wracająca do średnich poziomów sprzed okresu dekonunktury, oraz koszyk projektów w opracowaniu o wartości 110 mln zł są dowodem możliwości odzyskania biznesowej równowagi Grupy LUG i powrotu do stabilnych poziomów wyników. Do czasu osiągnięcia zakładanych efektów nadrzędnym zadaniem Zarządu będzie przeprowadzenie Grupy LUG przez ten trudny etap w sposób kontrolowany i odpowiedzialny, z koncentracją na zachowaniu ciągłości operacyjnej oraz zdolności do szybkiego odbicia, gdy warunki rynkowe ulegną poprawie.

Ostateczne wartości danych finansowych przedstawionych w niniejszym raporcie zostaną opublikowane w raporcie okresowym za IV kwartał 2025 roku w dniu 12 lutego 2026 roku.

Podstawa prawna: Art. 17 ust. 1 MAR - informacje poufne

Załącznik: Szacunkowe skonsolidowane wybrane dane finansowe za IV kwartał 2025.pdf

Osoby reprezentujące spółkę:

Ryszard Wtorkowski - Prezes Zarządu