



Komentarz
Zarządu LUG S.A.
do wyników

2Q
2014





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.

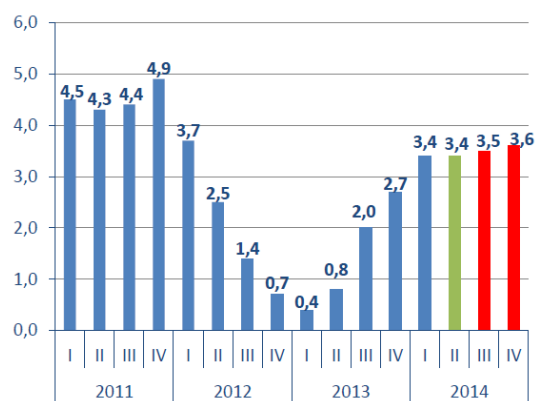
Niniejszy raport prezentuje skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej LUG S.A., jednostkowe wyniki spółki dominującej – LUG S.A. oraz jej podmiotu zależnego – spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. Ponieważ dnia 01.08.2008 roku LUG Light Factory Sp. z o.o. przejęła działalność operacyjną (projektowanie, produkcja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

W II kwartale 2014 roku tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego wyniosło 3,4 proc., czyli tyle samo co w pierwszych trzech miesiącach roku. Oznacza to, że okres ten był piątym z kolei kwartałem, w którym dynamika gospodarcza wzrastała, bądź utrzymywała się na poziomie z poprzedniego kwartału. Tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w 2014 roku wyniesie w Polsce 3,5 proc., co oznacza, że będzie ono wyraźnie wyższe niż w roku ubiegłym. Według prognozy IBnGR, w III i IV kwartale bieżącego roku wzrost gospodarczy będzie przyspieszał, ale różnice między kwartałami będą niewielkie – w III kwartale PKB wzrośnie o 3,5 proc., a w IV wzrośnie o 3,6 proc. W roku 2015 prognozowane jest dalsze przyspieszenie wzrostu gospodarczego, który wynieść może 3,8 proc.

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w II kw. 2014 roku był popyt krajowy, którego najważniejszym czynnikiem były wydatki inwestycyjne. W okresie od kwietnia do czerwca wzrosły one o 9,3 proc. Stosunkowo wysokie tempo przyrostu nakładów inwestycyjnych w pierwszej połowie roku jest wyraźną oznaką obserwowanej poprawy koniunktury makroekonomicznej oraz optymistycznym prognozy dynamiki wzrostu gospodarczego w nadchodzących kwartałach. Według szacunków z raportu firmy Deloitte poziom inwestycji w Polsce w 2014 roku nadal będzie ujemny, wzrosty spodziewane są natomiast w UE w 2014 r. (o 1,4 proc.).

Wykres 2.1. PKB Polski wg. prognoz IBnGR



Źródło: IBnGR

Tabela 2.2. 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

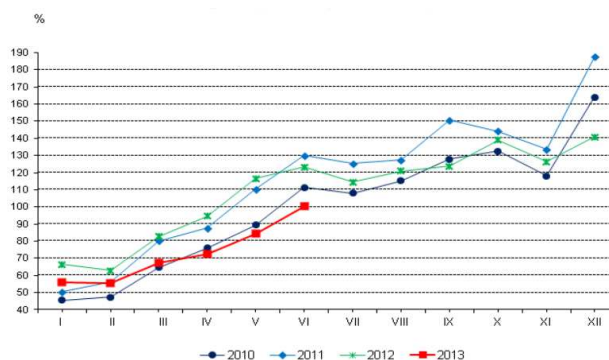
Źródło: European Powers of Construction 2012, Deloitte, Lipiec 2013

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 czerwcu br. o 18,3% niższa niż przed rokiem i o 19,1% wyższa w porównaniu z majem br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie niższym o 16,0 % niż w czerwcu ub. roku, a w porównaniu z majem wzrosła o 5,3%. W okresie styczeń-czerwiec br. produkcja budowlano-montażowa była o 21,5% niższa niż w analogicznym okresie ub. roku.

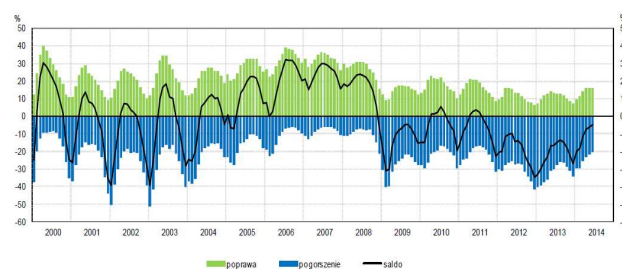
Wykres 2.3. Produkcja budowlano – montażowa w Polsce



Źródło: GUS

W czerwcu **ogólny klimat koniunktury w budownictwie** kształtuje się na poziomie minus 5 (w maju minus 6). Poprawę koniunktury sygnalizuje 16% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie 21% (przed miesiącem odpowiednio 16% i 22%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie. Oceny bieżącego **portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej** oraz **sytuacji finansowej** są nieznacznie mniej negatywne od zgłaszanych przed miesiącem. W najbliższych trzech miesiącach portfel zamówień może rosnąć nieco wolniej niż oczekiwano w maju. Utrzymują się korzystne przewidywania dotyczące produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej.

Wykres 2.4. Ogólny klimat koniunktury w budownictwie



Źródło: GUS

Branża oświetleniowa uzależniona jest od koniunktury gospodarczej, w tym w szczególności od sytuacji w budownictwie. Dane GUS sygnalizujące 19,1 procentowy wzrost produkcji budowlano-montażowej z miesiąca na miesiąc (czerwiec 2014 do maj 2014) potwierdzają pozytywny trend wzrostowy w II kwartale 2013 roku. Niestety wyniki te są słabsze od poziomów produkcji budowlano – montażowej generowanych w 2013 roku. Według oceny wybranych analityków w II połowie 2014 roku może pojawić się dodatkowy czynnik w postaci inwestycji infrastrukturalnych finansowanych z budżetu Unii Europejskiej, który zadziała pobudzającą na gospodarkę.

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

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

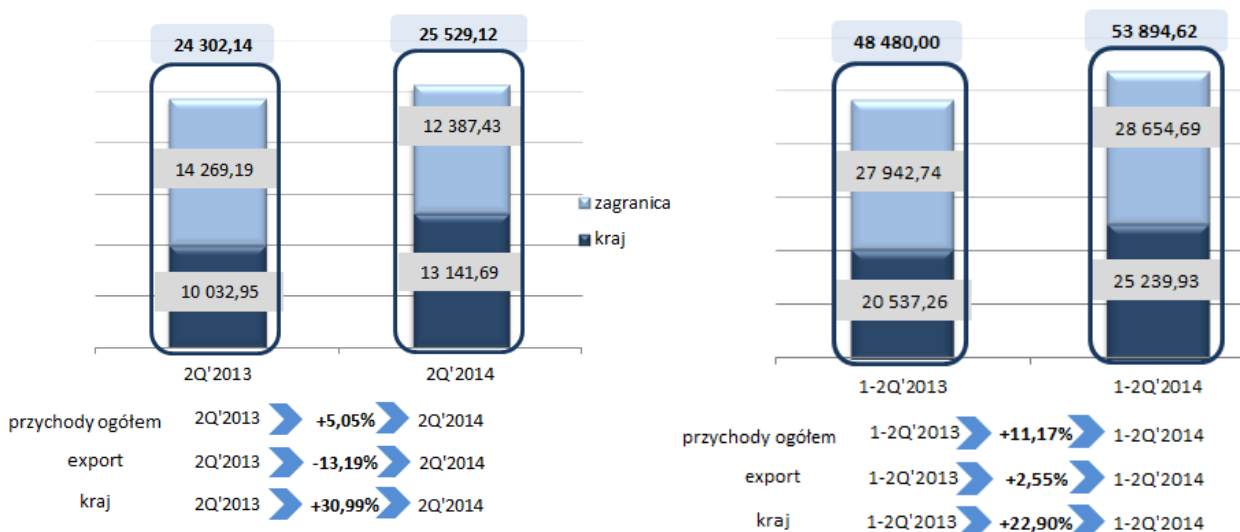
deprecjacja prognoz wystąpiła na rynku europejskim, gdzie prognoza dynamiki PKB do 2016 roku uległa obniżeniu o 3 proc.³ Obecne odczyty wskaźników wskazują na poprawę kondycji gospodarki Polskiej i gospodarek państw europejskich, co pozwala zachować optymizm w odniesieniu do perspektyw rozwoju branży oświetleniowej. Drugi kwartał 2014 roku (PKB +3,4 proc.) był piątym z rzędu kwartałem gdy dynamika PKB Polski wzrastała bądź utrzymywała się na niezmiennym poziomie, kontynuując tym samym pozytywny trend i dając podstawy do podwyższenia prognoz rocznego tempa wzrostu PKB do poziomu 3,5 proc.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w II kwartale 2014 roku

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w II kwartale br. wyniosły 25 529,12 tys. zł, w porównaniu do 24 302,14 tys. zł w II kwartale 2013 roku. Wzrost przychodów o 1 226,98 tys. zł r/r i osiągnięcie dynamiki na poziomie 5,05 proc. jest efektem bardzo dobrego kwartału w wykonaniu Grupy Kapitałowej LUG S.A., poprawy koniunktury gospodarczej oraz zwiększonej dynamice inwestycji zrealizowanych na rynku krajowym. W II kwartale 2014 roku ponad 51 proc. wartości przychodów zostało wypracowanych na rynku polskim, który stopniowo odradza się po trudnych minionych kwartałach. W analizowanym okresie udział przychodów generowanych na rynkach zagranicznych wyniósł blisko 49 proc. r/r. Takie ukształtowanie przychodów ze sprzedaży w II kwartale br. wskazuje na wzrost przychodów w kraju o 31 proc. r/r i spadek przychodów z eksportu o 13,19 proc.

Jednocześnie w ujęciu narastającym po dwóch pierwszych kwartałach roku sprzedaż wzrosła o 11,17 proc. na co złożył się 23 procentowy wzrost przychód wygenerowanych w Polsce i blisko 3 proc. wzrost przychodów realizowanych na rynkach zagranicznych. W obszarze eksportu zadziałał efekt wysokiej bazy z 2013 roku, który utrudnił zrealizowanie znaczących wzrostów sprzedaży w koniunkturalnie najłabszym kwartale roku. W I połowie 2014 roku struktura przychodów kształtuje się następująco: 47 proc. – przychody z rynku polskiego, 53 proc. – przychody z eksportu. Graficzną prezentację przychodów Grupy Kapitałowej LUG S.A. przedstawia Wykres 2.5.

Wykres 2.5. Dynamika skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w II kwartale oraz w okresie I-II kwartał – porównanie lat 2013 i 2014 (tys. zł)



Źródło: Emitent

³ Ibidem.



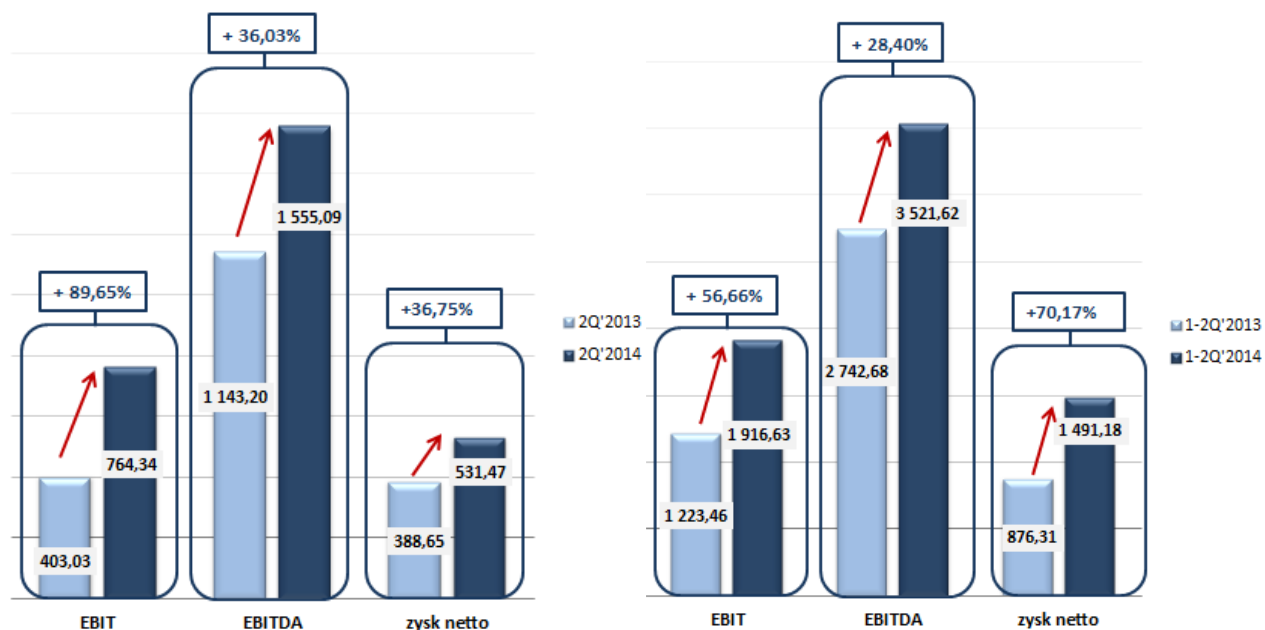
Zysk na sprzedaży brutto w II kwartale 2014 roku uległ poprawie o 11,57 proc. r/r i wyniósł 8 177,57 tys. zł. W całym pierwszym półroczu br. zysk ze sprzedaży brutto osiągnął dynamikę przekraczającą 15 proc. i wyniósł 16 605,56 tys. zł.

Pomimo wyższych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, wynikających z rozwoju rynku polskiego i rynków exportowych, Grupa Kapitałowa LUG S.A. wypracowała bardzo dobre wyniki również na poziomie zysku operacyjnego. W II kwartale 2014 roku EBIT wzrósł o rekordowe 85,18 proc. do poziomu 746,34 tys. zł. W całym okresie 6 miesięcy zysk z działalności operacyjnej osiągnął dynamikę na poziomie 56,66 i wzrósł do 1 916,63 tys. zł. Dzięki temu rentowność operacyjna wzrosła o ponad 40 proc. r/r.

Pozytywny efekt na poziomie zysku operacyjnego przeniósł się na poziom EBITDA, który w II kwartale 2014 roku osiągnął pułap 1 555,09 tys. zł i był wyższy o 36 proc. od EBITDA w II kwartale 2013 roku. Podsumowanie I i II kwartału 2014 roku wskazuje natomiast na wzrost EBITDA do wartości 3 521,62 tys. zł w porównaniu z poziomem 2 742,68 tys. zł w analogicznym okresie ub. roku.

Zysk netto w II kwartale 2014 roku przekroczył poziom 531,47 tys. zł (w II kwartale 2013 roku: 388,65 tys. zł). Jest to równoznaczne z dynamiką na poziomie +36,75 proc. Na wynik ten wpływ miała przede wszystkim wyższa rentowność sprzedaży. Poddając analizie oba zakończone kwartały 2014 roku odnotować można ponad 70 procentowy wzrost zysku netto do wartości zysku netto w całym 2013 roku. Odpowiednio zysk netto w I połowie 2014 roku wyniósł 1 491,18 tys. zł w stosunku do 876,31 tys. zł w okresie porównywalnym.

Wykres 2.6. Porównanie EBIT, EBITDA i zysku netto za II kwartał oraz w okresie I-II kwartał 2013 i 2014 roku



Źródło: Emitent



Wartość aktywów Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 30.06.2014 roku wynosi 79 623,29 tys. zł w stosunku do 78 816,80 tys. zł na dzień 30.06.2013 roku. Na poziom aktywów wpłynął przede wszystkim wzrost wartości aktywów trwałych (+5,34 proc.) w wyniku odtworzeniowych zakupów środków trwałych, wzrost wartości niematerialnych (+28,20 proc.) o wartość prac rozwojowych oraz inwestycje w podmioty zależne (+80,46 proc.). Natomiast wartość aktywów obrotowych po dwóch kwartałach 2014 roku spadła o 4,15 proc. do poziomu 44 807,62 tys. zł w wyniku znaczącego zmniejszenia wartości rozliczeń międzyokresowych oraz zmniejszenia środków pieniężnych. Zapasy pozostały w analizowanym okresie na niemal niezmiennym poziomie 25 109,73 tys. zł (+0,89 proc. r/r).

Poziom należności krótkoterminowych na koniec II kwartału 2014 roku pozostał na poziomie zbliżonym do 2013 roku tj. 18 336,03 tys. zł. Jednocześnie poziom należności długoterminowych wzrósł o 28,97 proc. z poziomu 414,81 tys. zł na dzień 30.06.2013 roku do poziomu 535,00 tys. zł na dzień 30.06.2014 roku. Wzrost należności to wynik przede wszystkim większych obrotów w 2014 roku w porównaniu do 2013 roku oraz nadwyżki podatku naliczonego nad należnym w związku ze wzrostem wolumenu zakupów oraz sprzedaży eksportowej w ogóle sprzedaży.

Wartość zobowiązań ogółem na koniec II kwartału br. nieznacznie zmniejszyła się (-1,95 proc.) i osiągnęła poziom 39 838,11 tys. zł. Spadek zobowiązań długoterminowych z poziomu 4 299,48 tys. zł do wartości 3 422,78 tys. zł jest wynikiem spłaty zobowiązań z tyt. kredytów, leasingów oraz faktoringu odwrotnego. Natomiast na minimalny wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych wpłynął poziom wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym.

Grupa Kapitałowa LUG S.A. odnotowała na koniec II kwartału 2014 roku ponad 4 procentowy wzrost kapitałów własnych z poziomu 38 185,81 tys. zł do wartości 39 785,18 tys. zł w wyniku pozostania w firmie zysku wypracowanego w latach poprzednich oraz wyższego zysku netto zrealizowanego w I kwartale 2014 roku.

Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych prowadzi do następujących wniosków:

- Skonsolidowane przepływy z działalności operacyjnej w II kwartale 2014 roku wzrosły do poziomu 5 270,49 tys. zł w porównaniu z 1 329,81 tys. zł w II kwartale 2013 roku. Dodatkowo przepływy operacyjne wynikają ze spłaty należności na poziomie ponad 7,5 mln PLN. W ujęciu narastającym w okresie I i II kwartału przepływy z działalności operacyjnej wyniosły -2 072,56 w stosunku do poziomu 1 214,00 w analogicznym okresie przed rokiem. Ujemne przepływy operacyjne w całym pierwszym półroczu są spowodowane zmniejszeniem zobowiązań i zwiększeniem rozliczeń międzyokresowych.
- W związku z poniesionymi nakładami na zakup nowych środków trwałych skonsolidowane przepływy z działalności inwestycyjnej w II kwartale 2014 roku były ujemne i wyniosły -802,582 tys. zł w stosunku do -81,76 tys. zł w II kwartale 2013 roku. W okresie I i II kwartału 2014 roku przepływy inwestycyjne wyniosły -1 053,98 tys. zł w porównaniu analogicznego okresu przed rokiem, gdy wyniosły -134,67 tys. zł.
- Skonsolidowane przepływy z działalności finansowej w II kwartale 2014 roku wyniosły -5 723,20 tys. zł w porównaniu z poziomem -911,40 tys. zł w II kwartale 2013 roku. Tak wysoki ujemny poziom przepływów finansowych jest efektem spłaty w drugim kwartale kredytu

krótkoterminowego zaciągniętego przez spółkę zależną w pierwszym kwartale na spłatę factoringu w Coface. W ujęciu narastającym przepływy finansowe za I kwartał 2014 roku (m.in. kredyt krótkoterminowy zaciągnięty przez spółkę zależną w kwocie 5 000,00 tys. zł) zneutralizowały ujemne przepływy finansowe w II kwartale roku, dzięki czemu w pierwszej połowie 2014 roku przepływy finansowe wyniosły -170,86 tys. zł w stosunku do -1 399,12 tys. zł przed rokiem.

- Skonsolidowane przepływy pieniężne netto w II kwartale 2014 roku wyniosły -1 255,29 tys. zł i były niższe niż przed rokiem, gdy wyniosły -336,65 tys. zł. W całej pierwszej połowie roku przepływy pieniężne netto wyniosły -3 297,40 tys. zł w porównaniu z poziomem -319,79 tys. zł w pierwszej połowie 2013 roku.

Tabela 2.1. Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF za II kwartał 2014 roku i w okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2013 roku (w tys. zł)

	2Q 2014 PLN	2Q 2013 PLN	1-2Q 2014 PLN	1-2Q 2013 PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 270,49	1 329,81	-2 072,56	1 214,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-802,58	-81,76	-1 053,98	-134,67
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 723,20	-911,40	-170,86	-1 399,12
Przepływy pieniężne netto	-1 255,29	336,65	-3 297,40	-319,79

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 II kwartał 2014 roku i w okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2013 roku (w tys. zł)

	2Q 2014 PLN	2Q 2013 PLN	1-2Q 2014 PLN	1-2Q 2013 PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 280,50	1 323,18	-1 804,61	1 643,69
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-805,33	-81,76	-1 053,98	-134,67
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 723,20	-911,40	-443,26	-1 515,59
Przepływy pieniężne netto	-1 248,03	330,02	-3 301,85	-6,57

Źródło: Emitent

Analiza wskaźnikowa:

Wypracowane w II kwartale 2014 roku oraz w całym pierwszym półroczu 2014 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 II kwartale 2014 roku wyniosła 2,92 proc. w porównaniu z 1,66 proc. przed rokiem. W ujęciu narastającym, rentowność operacyjna wzrosła o blisko 41 proc. z poziomu 2,52 proc. w pierwszych dwóch kwartałach 2013 roku do poziomu 3,56 proc. w pierwszej połowie 2014 roku. Wskaźnik ten uległ poprawie r/r w wyniku efektywniejszego wykorzystania środków produkcji oraz dynamice kosztów sprzedaży i zarządu niższej od dynamiki przychodów.
- Rentowność EBITDA poprawiła się o blisko 30 proc. i wyniosła 6,09 proc. w II kwartale 2014 roku w stosunku do 4,70 proc. w II kwartale 2013 roku. Poprawa nastąpiła również w ujęciu

narastającym, gdyż w I i II kwartale 2014 roku rentowność EBITDA wyniosła 6,53 proc. w stosunku do poziomu 5,66 proc. w analogicznym okresie przed rokiem.

- Trend wzrostowy widoczny był również na poziomie rentowności netto, która ukształtowała się w II kwartale 2014 roku na poziomie 2,08 proc. i była lepsza niż w II kwartale 2013 roku, gdy wynosiła 1,60 proc. Natomiast łącznie w okresie I-II kwartału 2014 roku rentowność netto wyniosła 2,77 proc. w porównaniu do poziomu 1,81 proc. przed rokiem. Poprawa rentowności netto to efekt wzrostu skonsolidowanego zysku netto zarówno w samym II kwartale 2014 roku (+37 proc. r/r) jak i w okresie od 01.01.-30.06.2014 roku (+70 proc r/r).
- Rentowność majątku i kapitału własnego wyniosły w II kwartale 2014 roku odpowiednio 0,67 proc. (ROA) i 1,34 proc. (ROE), wobec poziomu 0,49 proc. (ROA) i 1,02 proc. (ROE) w II kwartale 2013 roku. Poprawa wskaźników jest widoczna także w całej pierwszej połowie roku. ROA osiągnął poziom 1,87 proc. w I-II kwartale 2014 roku w porównaniu z 1,11 proc. przed rokiem, natomiast ROE wyniósł 3,75 proc. w I-II kwartale 2014 roku wobec 2,29 proc. w okresie porównywalnym.
- Wskaźnik ogólnej płynności wyniósł 123,05 proc. na dzień 30.06.2014 roku oraz 128,67 proc. na dzień 30.06.2013 roku. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 50,03 proc. na dzień 30.06.2014 roku oraz 51,55 proc. na dzień 30.06.2013 roku. Pogorszenie wskaźników ogólnej płynności oraz ogólnego zadłużenia jest następstwem wyższego poziomu wykorzystania kredytów w rachunkach bieżących oraz factoringu odwrotnego.

Tabela 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF za II kwartał 2014 roku i w okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 oraz wskaźniki porównywalne za analogiczny okres 2013 roku

	2 Q 2014	2 Q 2013	1-2 Q 2014	1-2 Q 2013
Wskaźnik rentowności operacyjnej	2,92%	1,66%	3,56%	2,52%
Wskaźnik rentowności EBITDA	6,09%	4,70%	6,53%	5,66%
Wskaźnik rentowności netto	2,08%	1,60%	2,77%	1,81%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	1,34%	1,02%	3,75%	2,29%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	0,67%	0,49%	1,87%	1,11%
Wskaźnik ogólnej płynności	123,05%	128,67%	123,05%	128,67%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	50,03%	51,55%	50,03%	51,55%

Źródło: Emitent

Tabela 2.4. Wybrane wskaźniki finansowe spółki zależnej Emitenta - LUG Light Factory Sp. z o.o. w MSR/MSSF za II kwartał 2014 roku i w okresie 01.01.2014 – 30.06.2014 oraz wskaźniki porównywalne za analogiczny okres 2013 roku

	2Q 2014	2Q 2013	1-2 Q 2014	1-2 Q 2013
Wskaźnik rentowności operacyjnej	3,80%	2,75%	4,16%	3,35%
Wskaźnik rentowności EBITDA	6,93%	5,75%	7,11%	6,44%
Wskaźnik rentowności netto	2,68%	2,48%	3,25%	2,52%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	1,87%	1,69%	4,78%	3,44%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	0,90%	0,79%	2,30%	1,61%
Wskaźnik ogólnej płynności	126,91%	128,35%	126,91%	128,35%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	51,93%	53,07%	51,93%	53,07%

Źródło: Emitent



Objaśnienia do wskaźników:

1. Wskaźnik rentowności operacyjnej

Formuła: wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

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

2. Wskaźnik rentowności EBITDA

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

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

3. Wskaźnik rentowności netto

Formuła: Wynik netto / Przychody ze sprzedaży

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

4. Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)

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

Opis: określa stopę zyskowności zainwestowanych w firmie kapitałów własnych

5. Wskaźnik rentowności majątku (ROA)

Formuła: Wynik netto / aktywa ogółem

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

6. Wskaźnik ogólnej płynności

Formuła: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

7. Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Formuła: zobowiązania ogółem / aktywa razem

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



Perspektywy rozwoju branży i Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Największym segmentem globalnej branży oświetleniowej jest oświetlenie ogólne tj. segment działalności Grupy Kapitałowej LUG S.A. Segment ten stanowi obecnie ponad 75 proc. rynku, a jego wartość przekracza 55 miliardów euro. Według najnowszych prognoz oświetlenie ogólne będzie najszybciej rosnącym segmentem branży w kolejnych latach. Jego wartość szacowana jest na 72 miliardy euro w 2016 roku i 83 miliardy w 2020 roku (ponad 80 proc. rynku).⁴

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, która jest obecnie najbardziej innowacyjną technologią, jaka występuje na rynku. Inaczej oświetlenie półprzewodnikowe, opiera się na emitujących światło materiałach półprzewodnikowych, które przetwarzają energię elektryczną na światło. LEDy stanowią najszybciej rozwijający się segment. Na przestrzeni kilku kolejnych lat oświetlenie oparte o rozwiązania LED stanie się najbardziej energooszczędną i wszechstronną technologią w oświetleniu ogólnym. 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.⁵

W wyniku cyklicznego wzrostu popytu, a także pod wpływem poprawy wskaźników makroekonomicznych, drugi kwartał 2014 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, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. o 11,17 proc. w I połowie 2014 roku. Efektów poprawy wskaźników koniunkturalnych i kondycji branży należy spodziewać się także w kolejnych miesiącach 2014 roku, jednak pozytywne oczekiwania branży oświetleniowej zostaną zweryfikowane dopiero w II połowie 2014 roku.

Czynnikiem, który może utrudniać osiągnięcie satysfakcjonujących wyników jest kryzys ukraiński i gospodarcze następstwa sankcji nakładanych przez Rosję na państwa zachodnie. Jeśli sankcje te wykrócą poza branżę spożywczą i dotkną szeroko pojętej sfery przemysłu i budownictwa, może nastąpić pogorszenie otoczenia dla eksportu. 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 na innych rynkach zagranicznych czy realizując kontrakty za pośrednictwem swoich zagranicznych spółek zależnych.

Pozostałymi bodźcami, które w tej chwili bezpośrednio determinują możliwość rozwoju Grupy Kapitałowej LUG S.A. są czynniki zewnętrzne w postaci koniunktury gospodarczej w Polsce, rosnącej dynamiki zamówień zagranicznych i nowej perspektywy finansowej programów unijnych, oraz czynniki wewnętrzne, do których należy: innowacyjność, szerokie możliwości customizacji, rozbudowane moce

⁴ Ibidem

⁵ Ibidem



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. 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 rozbudowie zakładu w 2013 roku oraz uruchomieniu nowej linii produkcyjnej, firma już teraz może realizować skomplikowane realizacje oświetleniowe w oparciu o technologię półprzewodnikową. W kolejnych latach możliwości te dodatkowo zwiększą się, dzięki nowemu zakładowi produkcyjnemu, którego budowa ruszy jeszcze w 2014 roku.

Zarówno czynniki zewnętrzne, jak i wewnętrzne są 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 skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Zarząd LUG S.A. nie publikował prognoz w zakresie wyników spółki LUG S.A., ani skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. w 2014 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 II kwartał 2014 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 II kwartał 2014 roku sporządzone wg MSR/MSSF:

- Przychody ze sprzedaży LUG S.A. za II kwartał 2014 roku wynoszą 225,00 tys. zł i są o 114,08 proc. wyższe niż przed rokiem, gdy wynosiły 105,10 tys. zł. Niniejszy wzrost wynika ze zwiększenia obrotów ze spółką zależną LUG Light Factory Sp. z o.o. w związku ze zmianą sposobu wynagrodzenia z tytułu korzystania z marki LUG przez spółki zależne. W ujęciu narastającym w I połowie roku przychody ze sprzedaży LUG S.A. wyniosły 330,00 tys. zł w porównaniu do 215,21 tys. zł w analogicznym okresie ub. roku.
- Amortyzacja w II kwartale 2014 roku pozostała na niemal niezmiennym poziomie jak przed rokiem osiągając pułap 9,31 tys. zł i dynamikę na poziomie 1,47 proc. Brak znaczącej zmiany można zaobserwować również w całym okresie styczeń – czerwiec 2014/2013.
- Wynik na sprzedaży brutto w II kwartale 2014 roku wzrósł o około 120 tys. zł tj. o ponad 114 proc. i wynosi 225 tys. zł, w stosunku do 105,10 tys. zł przed rokiem. W całym pierwszym półroczu zysk ze sprzedaży brutto osiągnął poziom o 54,23 proc. wyższy r/r tj. 330 tys. zł.



- Wynik na sprzedaży brutto został obciążony kosztami ogólnego zarządu, które wyniosły w II kwartale 2014 roku 247,85 tys. zł, a w całym półroczu – 459,55 tys. zł i były na bardzo zbliżonym poziomie jak w okresach porównywalnych 2013 roku. W efekcie tego strata z działalności operacyjnej wyniosła -22,77 tys. zł w II kwartale roku i była o ponad 80 proc. mniejsza niż w I kwartale 2013 roku oraz -129,40 tys. zł w ujęciu narastającym w pierwszych dwóch kwartałach roku, tym samym wykazując poprawę o ponad 50 proc
- Przychody finansowe z tytułu należnej dywidendy od spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o. ukształtowały się w raportowanym okresie na poziomie 700 tys. zł co odpowiada niemal w 100 proc. poziomowi z 2013 roku. Wynik ten wpłynął na poziom zysk z działalności gospodarczej, który w II kwartale 2014 roku wyniósł 677,23 tys. zł, a w ujęciu narastającym osiągnął poziom 570,48 tys. zł. Oznacza to wzrosty odpowiednio o 16,03 proc. oraz 26,52 proc. r/r.
- W wyniku braku dalszych obciążeń i uznań, zysk netto LUG S.A. pozostał na poziomach zysku z działalności gospodarczej tj. 677,23 tys. zł w II kwartale 2014 roku oraz 570,48 tys. zł w okresie styczeń – czerwiec 2014 roku.
- Wartość aktywów na dzień 30.06.2014 roku wyniosła 32 353,73 tys. zł co w porównaniu do 31 757,08 tys. zł na dzień 30.06.2013 roku oznacza wzrost o 1,88 proc. Na poziom aktywów z jednej strony wpłynął wzrost wartości aktywów trwałych (w II kw. 2013 roku: 30 679,13 tys. zł, w II kw. 2014 roku: 31 515,54 tys. zł), a dokładniej wzrost wartości pozostałych aktywów finansowych w związku ze zwiększeniem wartości pożyczek długoterminowych udzielonych spółce zależnej LUG do Brazil Ltda., a także w wyniku objęcia udziałów w spółce zależnej LUG Lighting UK Ltd. w II połowie 2013 roku.
- Z drugiej strony spadła wartość aktywów obrotowych z poziomu 1 077,95 tys. zł na dzień 30.06.2013 roku do poziomu 838,19 tys. zł na dzień 30.06.2014 roku. Na spadek wartości aktywów obrotowych w 2014 roku wpłynęły: spadek należności handlowych w wyniku skrócenia czasu ich regulowania oraz spadek rozliczeń międzyokresowych.
- Stan należności krótkoterminowych na koniec II kwartału 2014 roku wyniósł 804,89 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec II kwartału przed rokiem w wysokości 776,57 tys. zł. Należności długoterminowe pozostały na niezmienionym poziomie jak przed rokiem tj. 535,00 tys. zł. Poziomy te przełożyły się na minimalny wzrost poziomu należności ogółem (+2,16 proc.) i osiągnięcie pułapu 1 339,89 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 30.06.2014 roku zobowiązania i rezerwy na zobowiązania spadły o ponad 16 proc. do poziomu 315,27 tys. zł. Jest to wynikiem dużego spadku zobowiązań krótkoterminowych, które z poziomu 244,05 tys. zł w 2013 roku obniżyły się w wyniku przyspieszenia procesu regulowania zobowiązań do wartości 170,34 tys. zł na koniec II kwartału 2014 roku. Natomiast zobowiązania długoterminowe wzrosły o 8,27 proc. w wyniku zwiększenia rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego i po dwóch kwartałach 2014 roku wynoszą 144,93 tys. zł.
- Kapitał własny LUG S.A. na dzień 30.06.2014 roku był wyższy o 2,10 proc. r/r i wynosił 32 038,46 tys. zł. Wzrost ten jest wynikiem przekazania całości zysku wypracowanego w 2013 roku na kapitał zapasowy spółki.



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

- Przepływy z działalności operacyjnej LUG S.A. wynosiły w II kwartale 2014 roku 265,14 tys. zł i były wyższe niż w II kwartale 2013 roku w wyniku wyższego poziomu zysku operacyjnego. W ujęciu narastającym przepływy operacyjne w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosły 276,85 tys. zł w porównaniu z 126,87 tys. zł w I połowie 2013 roku.
- Na ujemną wartość przepływów inwestycyjnych w II kwartale 2014 roku w spółce LUG S.A. (-272,40 tys. zł) wpłynęło udzielenie pożyczki na rozwój dla LUG do Brazil Ltda. W okresie styczeń – czerwiec 2014 roku przepływy inwestycyjne wyniosły -272,40 tys. zł i były niższe niż w analogicznym okresie 2013 roku gdy wynosiły -440,08 tys. zł.
- Zerowy poziom przepływów finansowych LUG S.A. w II kwartale 2014 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 operacyjnej oraz inwestycyjnej miały decydujący wpływ na przepływy pieniężne netto, które w II kwartale 2014 roku wynosiły -7,26 tys. zł w porównaniu do poziomu 6,63 tys. zł w ub. roku, natomiast w I i II kwartale br. przepływy pieniężne netto wynosiły 4,45 w porównaniu do poziomu -313,21 tys. zł w I połowie 2013 roku.

Tabela 2.5. Przepływy pieniężne jednostki dominującej Emitenta – LUG S.A. w MSR/MSSF za II kwartał 2014 oraz za okres od 01.01.2014 do 30.06.2014 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2013 roku (w tys. zł)

	2Q 2014 PLN	2Q 2013 PLN	1-2Q 2014 PLN	1-2Q 2013 PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	265,14	138,16	276,85	126,87
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-272,40	-131,53	-272,40	-440,08
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	0,00	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto	-7,26	6,63	4,45	-313,21

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 2.6.



Tabela 2.6. Wybrane wskaźniki finansowe jednostki dominującej Emitenta - LUG S.A. w MSR/MSSF za I kwartał 2014 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2013 roku (w tys. zł)

	2Q 2014	2Q 2013	1-2Q 2014	1-2Q 2013
Wskaźnik rentowności operacyjnej	*	*	*	*
Wskaźnik rentowności EBITDA	*	*	*	*
Wskaźnik rentowności netto	300,99%	555,37%	172,87%	209,52%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	2,11%	1,86%	1,78%	1,44%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	2,09%	1,84%	1,76%	1,42%
Wskaźnik ogólnej płynności	492,07%	441,69%	492,07%	441,69%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,97%	1,19%	0,97%	1,19%

Źródło: Emitent

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