



Komentarz
Zarządu LUG S.A.
do wyników

1 Q
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.

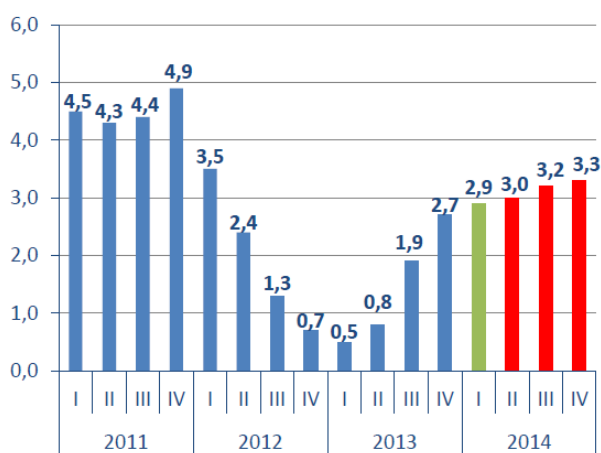
Niniejszy raport prezentuje skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej LUG S.A., jednostkowe wyniki spółki dominującej – LUG S.A. oraz jej podmiotu zależnego – spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. Ponieważ dnia 01.08.2008 roku LUG Light Factory Sp. z o.o. przejęła działalność operacyjną (projektowanie, produkcja 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 pierwszym kwartale 2014 roku tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w odniesieniu do analogicznego kwartału roku po-przedniego wyniosło 2,9 proc. Po raz kolejny nastąpiło zatem przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego – okres ten był trzecim z kolei kwartałem, w którym dynamika gospodarcza była wyższa niż trzy miesiące wcześniej. Uwzględniając czynniki sezonowe, tempo wzrostu PKB w pierwszych trzech miesiącach roku wyniosło 0,8 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału. Tempo wzrostu **produktu krajowego brutto** w 2014 roku wyniesie w Polsce 3,1 proc., co oznacza, że będzie ono wyraźnie wyższe niż w roku ubiegłym .

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w I kw. 2014 roku był popyt krajowy, którego najważniejszym czynnikiem były wydatki inwestycyjne. W okresie od stycznia do marca wzrosły one o 2,2 proc., co w pewnej mierze wiązać można z łagodną zimą i wczesnym nadejściem wiosny, a co z tego wynika znacznie większym zakresem prowadzenia prac budowlanych niż w pierwszym kwartale ubiegłego roku. 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

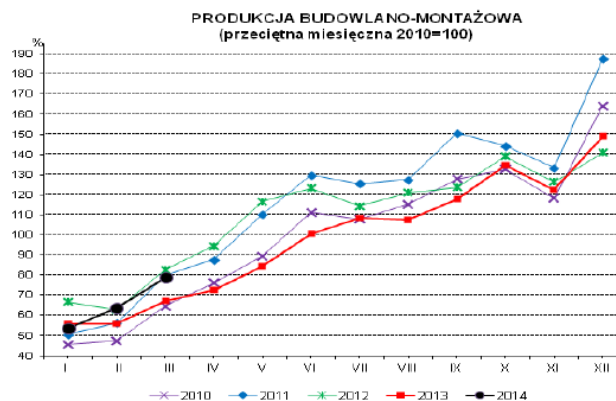
Źródło: European Powers of Construction 2012, Deloitte, Lipiec 2013

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.



Wykres 2.3. Produkcja budowlano – montażowa w Polsce

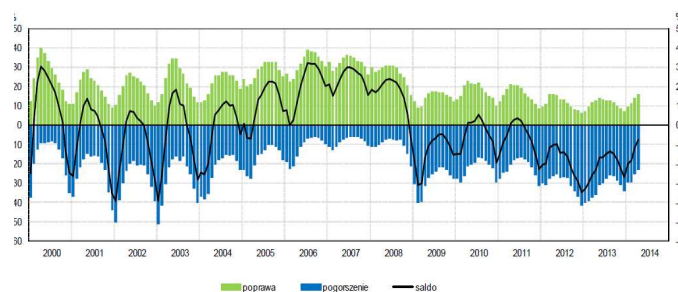
Według wstępnych danych **produkcja budowlano-montażowa** była w marcu br. o 17,4% wyższa niż przed rokiem (wobec spadku o 18,5% w marcu ub. roku) i o 24,2% wyższa w porównaniu z lutym br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie wyższym o 15,5 % niż w marcu ub. roku i o 0,4% w porównaniu z lutym br. W okresie styczeń-marzec br. produkcja budowlano-montażowa była o 10,6% wyższa niż w analogicznym okresie ub. roku, kiedy notowano spadek o 15,1%.



Źródło: GUS

W kwietniu **ogólny klimat koniunktury** w budownictwie kształtuje się na poziomie minus 7 (w marcu minus 12). Poprawę koniunktury sygnalizuje 16% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie 23% (przed miesiącem odpowiednio 14% i 26%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega zmianie. W najbliższych trzech miesiącach portfel zamówień i produkcja budowlano-montażowa mogą rosnąć szybciej niż oczekiwano w marcu. Prognozy sytuacji finansowej są mniej pesymistyczne od formułowanych w ubiegłym miesiącu.

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 10,6 procentowy wzrost produkcji budowlano-montażowej w okresie styczeń – marzec 2014 roku (r/r) odzwierciedlają poprawę kondycji branży budowlanej w I kwartale 2014 roku. Zdaniem analityków w II połowie 2014 roku może pojawić się dodatkowy czynniki 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 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.

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

³ Ibidem.

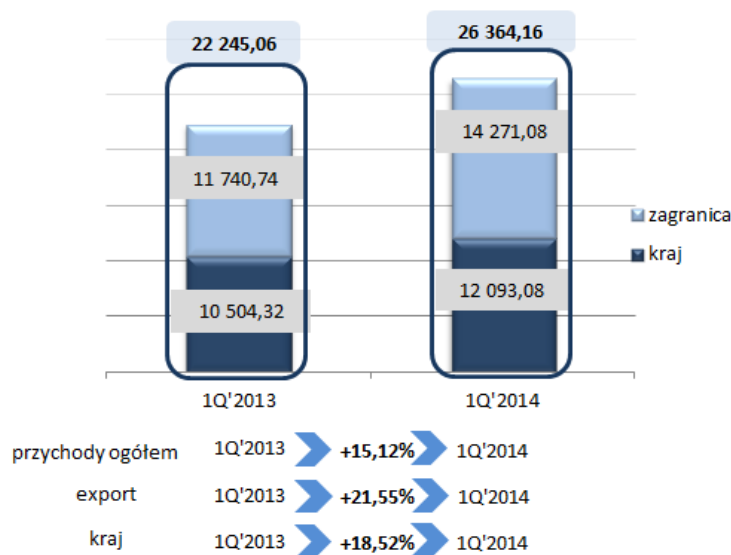


Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w I kwartale 2014 roku

Przytoczone dane makroekonomiczne wskazują na zdecydowaną poprawę koniunktury gospodarczej w I kwartale 2014 roku, co pozytywnie wpłynęło także na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w IV kwartale br. wyniosły 26 364,16 tys. zł, w porównaniu do 22 245,06 tys. zł w I kwartale 2013 roku. Wzrost przychodów o 4 119,10 tys. zł r/r i osiągnięcie dynamiki na poziomie 18,52 proc. jest efektem bardzo dobrego początku roku w wykonaniu Grupy Kapitałowej LUG S.A. oraz realizacji inwestycji, które w IV kwartale 2013 roku uległy przesunięciu na 2014 rok. Zgodnie z założeniami strategii rozwoju firmy, ponad 54,13 proc. wartości przychodów w I kwartale 2014 roku zostało wypracowanych na rynkach zagranicznych, potwierdzając tym samym przewagę konkurencyjną Grupy Kapitałowej LUG S.A. w eksporcie. W analizowanym okresie wyniki generowane na rynkach zagranicznych wzrosły o 21,55 proc. r/r. Jednocześnie w tym samym czasie sprzedaż w kraju stanowiła 45,87 proc. przychodów, a dynamika sprzedaży na rynku polskim osiągnęła bardzo dobry poziom +15,12 proc. Wzrost całkowitych przychodów ze sprzedaży wypracowano przy wzroście przychodów ze sprzedaży produktów i usług o 18,70 proc., które stanowią ponad 78 proc. w strukturze ogólnej sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. Graficzną prezentację przychodów Grupy Kapitałowej LUG S.A. przedstawia Wykres 2.5.

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



Źródło: Emitent

Zysk na sprzedaży brutto w I kwartale 2014 roku uległ poprawie o 16,14 proc. r/r i wyniósł 7 911,98 tys. zł. Poprawa jest efektem większego udziału sprzedawanych produktów w sprzedaży ogółem w porównaniu z 2013 rokiem.

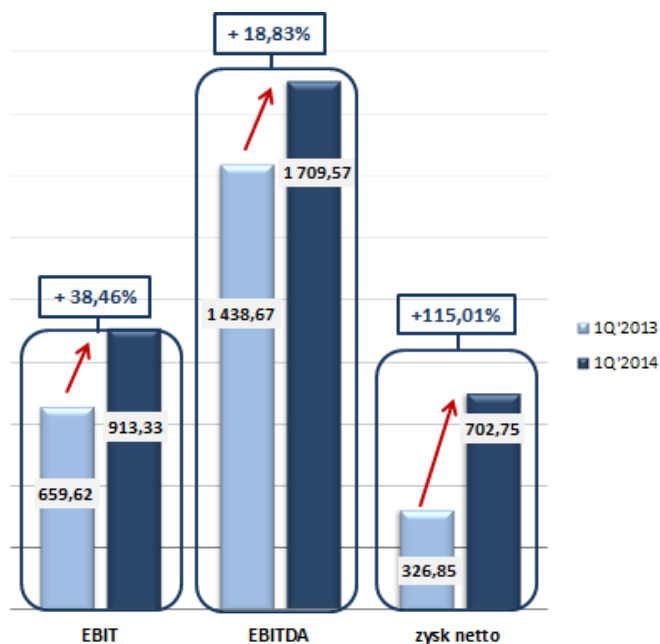
W I kwartale 2014 roku zysk na działalności operacyjnej wyniósł 913,33 tys. zł i był o 38,46 proc. wyższy niż w I kwartale 2013 roku. Odpowiada to wskaźnikowi rentowności na poziomie 3,46 proc., która uległa poprawie w stosunku do poziomu rentowności w I kwartale 2013 roku o 16,83 proc. Wynik ten został osiągnięty pomimo wyższych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, wynikających z rozwoju rynków eksportowych oraz krajowego.



Pozytywny efekt na poziomie zysku operacyjnego przeniósł się na poziom EBITDA, który w I kwartale 2014 roku osiągnął poziom 1 709,57 tys. zł i był wyższy o 18,83 proc. od EBITDA w I kwartale 2013 roku.

Zysk netto w I kwartale 2014 roku uległ podwojeniu r/r i wyniósł 702,75 tys. zł (w I kwartale 2013 roku: 326,85 tys. zł). Jest to równoznaczne z dynamiką na poziomie +115,01 proc. Na wynik ten wpływ miały wyższa rentowność sprzedaży oraz niższe koszty finansowe.

Wykres 2.6. Porównanie EBIT, EBITDA i zysku netto za I kwartał 2013 i 2014 roku



Źródło: Emitent

Wartość aktywów Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 31.03.2014 roku wynosi 84 805,15 tys. zł w stosunku do 71 814,17 tys. zł na dzień 31.03.2013 roku. Ten ponad 18 procentowy wzrost wartości aktywów związany jest ze wzrostem wartości aktywów trwałych o 7,32 proc. do poziomu 32 728,90 tys. zł w wyniku zwiększenia wartości niematerialnych o wartość prac rozwojowych i jednocześnie spadkiem wartości rzeczowych aktywów trwałych w wyniku odpisów umorzeniowych. Drugim elementem odpowiadającym za wzrost wartości aktywów są aktywa obrotowe, których wartość wzrosła o 26,04 proc. do poziomu 52 076,25 tys. zł.

Aktywa obrotowe wzrosły w I kwartale r/r o 10 758,01 tys. zł poprzez wzrost poziomu zapasów oraz wyższy stan środków pieniężnych. Zapasy osiągnęły poziom 24 495,25 tys. zł i były o 6,96 proc. wyższe niż przed rokiem. Jednocześnie ich poziom obniżył się o 401,01 tys. zł w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2013 roku. Wysoki poziom zapasów jest niezbędny do realizacji takich dużych inwestycji jak nowa linia warszawskiego metra, a także w celu zapewnienia producentowi elastycznego podejścia i szybkiej realizacji nowych projektów. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na koniec I kwartału 2014 roku wynosiły 1 533,03 tys. zł i były o 163,14 proc. wyższe niż przed rokiem.



Poziom należności długoterminowych na koniec I kwartału 2014 roku pozostał na poziomie roku 2013. Jednocześnie poziom należności krótkoterminowych wzrósł o 47,91 proc. z poziomu 16 610,44 tys. zł na dzień 31.03.2013 roku do poziomu 24 568,18 tys. zł na dzień 31.03.2014 roku. Wzrost poziomu należności krótkoterminowych, a w konsekwencji poziomu należności ogółem wynika z faktu rozwiązania przez spółkę LUG Light Factory sp. z o.o. umowy faktoringowej z firmą Coface. Stan ten był sytuacją przejściową, gdyż od kwietnia 2014 roku usługi faktoringowe świadczy dla Emitenta Raiffeisen Bank Polska S.A. Wzrosły również należności handlowe w wyniku zwiększonej sprzedaży, a także pozostałe należności, które objęły nadwyżkę podatku naliczonego nad należnym w wyniku wzrostu wolumenu zakupów oraz sprzedaży eksportowej w ogóle sprzedaży.

W 2013 roku Emitent zaciągnął kredyt długoterminowy w wysokości 260,00 tys. euro na realizację inwestycji (rozbudowa dotychczasowego zakładu) oraz zwiększył wartość umów leasingowych, w tym na zakup maszyny do produkcji podzespołów LED. W wyniku tych działań zobowiązania długoterminowe wzrosły o 16,12 proc. z poziomu 3 307,54 tys. zł na dzień 31.03.2013 roku do poziomu 3 840,65 tys. zł na dzień 31.03.2014 roku. Zobowiązania krótkoterminowe na koniec I kwartału br. zanotowały wzrost wartości o 35,27 proc. i wynosiły 40 527,44 tys. zł w I kwartale 2014 roku w porównaniu z 29 961,18 tys. zł w I kwartale 2013. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły m.in. w wyniku zawarcia umowy kredytu krótkoterminowego na spłatę zobowiązań faktoringowych w związku z wypowiedzeniem umowy faktoringowej z Coface i podpisanie nowej z Raiffeisen Bankiem.

Na koniec I kwartału 2014 roku Grupa Kapitałowa LUG S.A. odnotowała wzrost kapitału własnego o 4,91 proc. w wyniku pozostania w firmie zysku wypracowanego w latach poprzednich oraz wyższego zysku netto zrealizowanego w I kwartale 2014 roku. Poziom kapitału własnego wyniósł 40 437,06 tys. zł na dzień 31.03.2014 roku w porównaniu z poziomem 38 545,45 tys. zł na dzień 31.03.2013 roku.

Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych prowadzi do następujących wniosków:

- Skonsolidowane przepływy z działalności operacyjnej w I kwartale 2014 roku wyniosły -7 010,42 tys. zł w porównaniu z 422,06 tys. zł w I kwartale 2013 roku. Ujemne przepływy operacyjne wynikają ze zwiększenia poziomu należności oraz zmniejszenia poziomu zobowiązań, co jest następstwem wypowiedzenia umowy faktoringowej z firmą Coface. Począwszy od kwietnia 2014 roku, usługi faktoringowe na rzecz spółki zależnej LUG Light Factory sp. z o.o. świadczy Raiffeisen Bank Polska S.A.
- Skonsolidowane przepływy z działalności inwestycyjnej w I kwartale 2014 roku były ujemne i wyniosły -378,02 tys. zł w stosunku do -474,31 tys. zł w I kwartale 2013 roku. Ujemne przepływy z działalności inwestycyjne odzwierciedlają wydatki na zakup nowych środków trwałych (zakupy odtworzeniowe w ramach parku maszynowego i obszaru IT) oraz pożyczki udzielone spółce zależnej LUG do Brazil Ltda.
- Skonsolidowane przepływy z działalności finansowej w I kwartale 2014 roku wyniosły 5 279,50 tys. zł w porównaniu z poziomem -604,19 tys. zł w I kwartale 2013 roku. Tak wysoki poziom przepływów finansowych jest efektem wspomnianego już wypowiedzenia umowy faktoringowej i jednoczesnego zawarcia umowy kredytu krótkoterminowego w wysokości 5 000 tys. zł.



- Skonsolidowane przepływy pieniężne netto w I kwartale 2014 roku wyniosły -2 108,50 tys. zł i były niższe niż przed rokiem, gdy wyniosły -656,44 tys. zł.

Tabela 2.1. Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF za I kwartale 2014 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2013 roku (w tys. zł)

	1Q 2014 PLN	1Q 2013 PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 010,42	422,06
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-378,02	-474,31
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 279,94	-604,19
Przepływy pieniężne netto	-2 108,50	-656,44

Źródło: Emitent

Uzupełnienie analizy przepływów finansowych stanowi tabela 2.3., która przedstawia zestawienie przepływów finansowych spółki zależnej, LUG Light Factory Sp. z o.o.

Tabela 2.2. Przepływy pieniężne spółki zależnej Emitenta - LUG Light Factory Sp. z o.o. w MSR/MSSF za I kwartał 2014 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2013 roku (w tys. zł)

	1Q 2014 PLN	1Q 2013 PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 151,50	320,51
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-248,65	-52,91
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 279,94	-604,19
Przepływy pieniężne netto	-2 120,21	-336,59

Źródło: Emitent

Analiza wskaźnikowa:

Wypracowane w I kwartale 2014 roku skonsolidowane wyniki całej grupy kapitałowej znalazły odzwierciedlenie we wskaźnikach, które zostały zaprezentowane w Tabeli 2.4. Informację uzupełniającą stanowi Tabela 2.5., która przedstawia wskaźniki finansowe spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o.

- Rentowność operacyjna Grupy Kapitałowej w I kwartale 2014 roku wyniosła 3,46 proc. w porównaniu z 2,97 proc. przed rokiem. Wskaźnik ten uległ poprawie r/r w wyniku realizacji wyższych marż.
- Rentowność EBITDA wyniosła 6,48 proc. w I kwartale 2014 roku oraz 6,47 proc. w I kwartale 2013 roku. Oznacza to, że poziom rentowności EBITDA pozostał na niemal niezmiennym poziomie.
- Rentowność netto ukształtowała się w I kwartale 2014 roku na poziomie 2,67 proc. i była lepsza niż w I kwartale 2013 roku, gdy wynosiła 1,47 proc. Poprawa rentowności netto to efekt wzrostu skonsolidowanego zysku netto w I kwartale o 115,01 proc. r/r.
- Rentowność majątku i kapitału własnego wyniosły w I kwartale 2014 roku odpowiednio 0,83 proc. (ROA) i 1,74 proc. (ROE), wobec poziomu 0,46 proc. (ROA) i 0,85 proc. (ROE) w I kwartale 2013 roku.
- Wskaźnik ogólnej płynności wyniósł 128,05 proc. na dzień 31.03.2014 roku oraz 137,91 proc. na dzień 31.03.2013 roku. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 52,32 proc. na dzień 31.03.2014 roku oraz 46,33 proc. na dzień 31.03.2013 roku. Pogorszenie wskaźników ogólnej płynności oraz ogólnego zadłużenia jest następstwem wzrostu zobowiązań, w tym zawarciem umowy kredytu krótkoterminowego.



Tabela 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF za I kwartał 2014 roku oraz wskaźniki porównywalne za analogiczny okres 2013 roku

	1Q 2014	1Q 2013
Wskaźnik rentowności operacyjnej	3,46%	2,97%
Wskaźnik rentowności EBITDA	6,48%	6,47%
Wskaźnik rentowności netto	2,67%	1,47%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	1,74%	0,85%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	0,83%	0,46%
Wskaźnik ogólnej płynności	128,50%	137,91%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,32%	46,33%

Źródło: Emitent

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

	1Q 2014 PLN	1Q 2013 PLN
Wskaźnik rentowności operacyjnej	3,86%	3,57%
Wskaźnik rentowności EBITDA	6,84%	7,03%
Wskaźnik rentowności netto	3,07%	2,06%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	2,19%	1,28%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	0,99%	0,66%
Wskaźnik ogólnej płynności	127,76%	136,19%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	54,52%	48,04%

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

W wyniku efektu sezonowości branży oświetleniowej i cyklicznego wzrostu popytu w II połowie roku, a także pod wpływem poprawy wskaźników makroekonomicznych, pierwszy 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 18,52 proc. 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.

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 gospodarczych wpływów kryzysu ukraińskiego oraz czynniki wewnętrzne, do których należy: innowacyjność, szerokie możliwości customizacji, rozbudowane moce produkcyjne (rozbudowa hali produkcyjnej i nowa fabryka) oraz profil produkcji rozwinięty o komponenty elektroniczne do opraw LEDowych, stabilność i bezpieczeństwo finansowe, dynamiczny rozwój na rynkach eksportowych, uruchomienie nowych spółek zależnych – LUG do Brazil Ltda. oraz LUG Lighting UK Ltd.

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

⁴ Ibidem

⁵ Ibidem



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 I 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 I kwartał 2014 roku sporządzone wg MSR/MSSF:

- Przychody ze sprzedaży LUG S.A. za I kwartał 2014 roku wynoszą 105,00 tys. zł i są o 4,64 proc. niższe niż przed rokiem, gdy wynosiły 110,11 tys. zł. Odnotowany spadek wynika z rozwiązania w 2013 roku umowy najmu nieruchomości inwestycyjnej należącej do spółki LUG S.A. i nie osiągnięciu z tego tytułu przychodów.
- Amortyzacja w I kwartale 2014 roku uległa minimalnej zmianie i wynosiła 9,31 tys. zł w porównaniu z 9,17 tys. zł w I kwartale 2013 roku.
- Wynik na sprzedaży brutto w I kwartale 2014 roku obniżył się o około 3,55 proc. i wynosi 105,00 tys. zł, w stosunku do 108,86 tys. zł r/r.
- Strata na sprzedaży netto na poziomie -106,70 tys. zł w okresie 01.01.-31.03.2014 roku była o 28,94 tys. niższa niż w I kwartale 2013 roku gdy wynosiła -135,64 tys. zł.
- Wynik z działalności operacyjnej w I kwartale 2014 roku na poziomie -106,62 tys. zł uległ poprawie w stosunku do wyniku z działalności operacyjnej na poziomie -135,69 tys. zł w I kwartale 2013 roku.
- W wyniku obniżenia kosztów zarządu, w I kwartale 2014 roku na poziomie wyniku netto odnotowano stratę w wysokości -106,74 tys. zł, co w porównaniu z wynikiem netto w wysokości -132,79 tys. zł w analogicznym okresie 2013 roku oznacza poprawę wyniku.
- Wartość aktywów na dzień 31.03.2014 roku wyniosła 31 627,1 tys. zł co w porównaniu do 31 054,60 tys. zł na dzień 31.03.2013 roku oznacza wzrost o 1,84 proc. Na poziom aktywów z jednej strony wpłynął wzrost wartości aktywów trwałych (w I kw. 2013 roku: 30 454,47 tys. zł, w I kw. 2014 roku: 31 252,20 tys. zł), a dokładniej wzrost wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych poprzez zwiększenie zaangażowania w spółce zależnej LUG do Brazil Ltda. poprzez udzielone pożyczki oraz objęcie udziałów w LUG Lighting UK. Z drugiej strony spadła wartość aktywów obrotowych z poziomu 600,13 tys. zł na dzień 31.03.2013 roku do poziomu 374,9 tys. zł na dzień 31.03.2014 roku. Spadek wartości aktywów obrotowych jest ściśle powiązany ze spadkiem w 2014 roku rozliczeń międzyokresowych.
- Stan należności krótkoterminowych na koniec I kwartału 2014 roku wyniósł 332,77 tys. zł w porównaniu ze stanem na koniec I kwartału przed rokiem w wysokości 317,14 tys. zł.

Wzrost należności znajduje również odzwierciedlenie w spadku poziomu środków pieniężnych na koniec I kwartału 2014 roku do wysokości 24,35 tys. zł w porównaniu do 29,28 tys. zł na koniec I kwartału przed rokiem.

- Na dzień 31.03.2014 roku Emitent posiadał należności długoterminowe na poziomie analogicznym jak przed rokiem tj. w wysokości 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 31.03.2014 roku zobowiązania długoterminowe były na poziomie 144,93 tys. zł, a tym samym były o 8,26 proc. wyższe niż na dzień 31.03.2013 roku. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.03.2014 roku obniżyły się do poziomu 120,93 tys. zł (spadek o 3,44 proc.). Jest to efekt m.in. założonych w spółce rezerw z tytułu podatku odroczonego.
- Kapitał własny LUG S.A. na dzień 31.03.2014 roku był wyższy o 1,84 proc. r/r i wynosił 31 361,24 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 2014 roku 141,08 tys. zł i były wyższe niż w I kwartale 2013 roku w wyniku spłaty należności w kwocie wyższej niż przed rokiem.
- Na ujemną wartość przepływów inwestycyjnych w I kwartale 2014 roku w spółce LUG S.A. (-129,37 tys. zł) wpłynęło udzielenie pożyczki na rozwój dla LUG do Brazil Ltda.
- Zerowy poziom przepływów finansowych LUG S.A. w I 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 miały decydujący wpływ na przepływy pieniężne netto, które w I kwartale 2014 roku wynosiły 11,71 tys. zł.

Tabela 2.5. Przepływy pieniężne 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)

	1Q 2014 PLN	1Q 2013 PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	141,08	101,55
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-129,37	-421,40
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto	11,71	-319,85

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 2014 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2013 roku (w tys. zł)

	1Q 2014	1Q 2013
Wskaźnik rentowności operacyjnej	*	*
Wskaźnik rentowności EBITDA	*	*
Wskaźnik rentowności netto	*	*
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	*	*
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	*	*
Wskaźnik ogólnej płynności	310,01%	479,18%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,84%	0,83%

Źródło: Emitent

Na dodatkowe wyjaśnienie zasługuje poziom wskaźnika ogólnej płynności (310,01 proc. w I kwartale 2014 roku oraz 479,18 proc. w I kwartale 2013 roku). Wartość wskaźnika oraz różnica w jego poziomie r/r są podyktowane faktem, iż Spółka posiada wysoki poziom aktywów bieżących – należności w stosunku do zobowiązań.

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