

2Q 2015



KOMENTARZ ZARZĄDU LUG S.A. DO WYNIKÓW

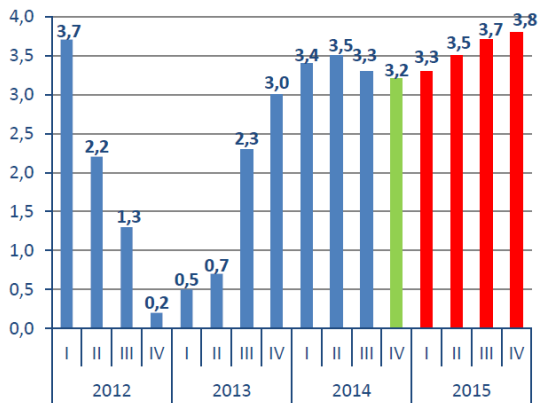


Komentarz Zarządu jednostki dominującej na temat czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, które miały wpływ na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A.

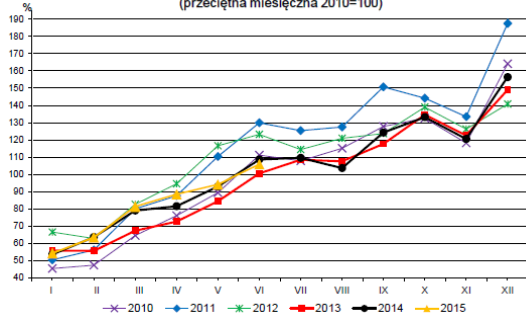
Niniejszy raport prezentuje skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej LUG S.A., jednostkowe wyniki spółki dominującej – LUG S.A. oraz jej podmiotu zależnego – spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. Ponieważ dnia 01.08.2008 roku LUG Light Factory Sp. z o. o. przejęła działalność operacyjną (projektowanie, 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 roku¹, w niniejszym raporcie przedstawiono wyniki sporządzone wg MSR/MSSF.

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.

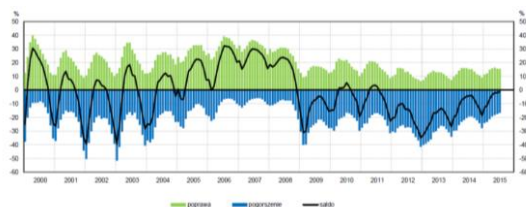
Tło makroekonomiczne i kondycja branży oświetleniowej



Wykres 2.1. Kwartalne tempo wzrostu PKB – dane historyczne oraz prognoza. Źródło: GUS, IBnGR (przeciętna miesięczna 2010=100)



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



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

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, na przestrzeni 2015 roku wzrost gospodarczy będzie przyspieszał, ale różnice między kwartalami będą niewielkie – w pierwszym kwartale oczekiwano wzrostu PKB o 3,3%, w drugim kwartale wzrost PKB zaprognozowano na 3,5%, natomiast 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. wartość **nakładów brutto na środki trwałe** zwiększy się o 11,2%. Wzrost inwestycji wynikać będzie przede wszystkim ze zwiększenie 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%).

W lipcu **ogólny klimat koniunktury** w budownictwie kształtuje się na poziomie minus 1 (w czerwcu minus 2). Poprawę koniunktury sygnalizuje 16% przedsiębiorstw, a jej pogorszenie – 17% (przed miesiącem odpowiednio 16% i 18%). Pozostałe przedsiębiorstwa uznają, że ich sytuacja nie ulega

zmianie. Utrzymują się nieznacznie niekorzystne diagnozy **portfela zamówień**. W lipcu oceny bieżącej **produkcji budowlano-montażowej** oraz **sytuacji finansowej** są mniej pesymistyczne niż w ostatnich dziesięciu miesiącach.

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.

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

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

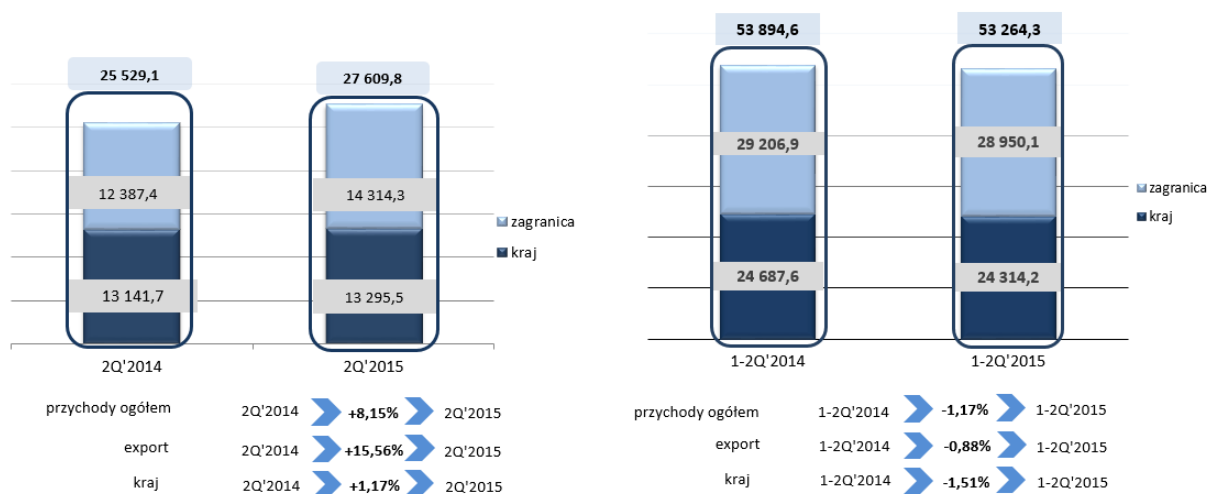
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w II kwartale br. wyniosły 27 609,82 tys. zł, co jest wynikiem lepszym o 8,15% od przychodów w analogicznym okresie 2014 roku, kiedy wynosiły 25 529,12 tys. zł.

W II kwartale 2015 roku niemal 51,85% wartości przychodów zostało wypracowanych na rynkach zagranicznych, co stanowi 14 314,33 tys. zł. W analizowanym okresie udział przychodów generowanych na rynku polskim wyniósł ponad 48,15%, czyli 13 295,49 tys. zł.

Na wzrost przychodów złożył się wzrost o: 15,56% przychodów z eksportu i 1,17% przychodów z rynku krajowego. W ujęciu narastającym wyniki po pierwszym półroczu wskazują na jeszcze większą przewagę przychodów ze sprzedaży zagranicznej. Po dwóch kwartałach sprzedaż na rynki eksportowe wyniosła ponad 54,35%, a sprzedaż na rodzimym rynku niecałe 45,65%.

Wartość przychodów w pierwszym półroczu wyniosła 53 264,30 tys. zł. Przychody z rynków zagranicznych po dwóch kwartałach wyniosły 28 950,07 tys. zł, co w porównaniu z porównywalnym okresem 2014 roku oznacza minimalny spadek o -0,88%, natomiast na rynku krajowym wartość przychodów w pierwszym półroczu osiągnęła poziom 24 314,22 tys. zł, co w porównaniu z wartością 24 687,63 tys. zł z analogicznego okresu 2014 roku wskazuje nieznaczny spadek w wysokości -1,51%.

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



Źródło: Emitent

W analizowanym okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa LUG S.A. odnotowała niemal 17% wzrost amortyzacji, z poziomu 808,75 tys. zł w drugim kwartale 2014 roku do poziomu 945,95 tys. zł w analogicznym okresie 2015 roku. Powodami tego wzrostu są: zakupy środków trwałych oraz inwestycje w wartości niematerialne i prawne.

Zysk ze sprzedaży netto w II kwartale wzrósł o 66,35% r/r i wynosi 923,70 tys. zł, w porównaniu z 555,29 tys. zł w porównywanym okresie 2014 roku. Po dwóch kwartałach zysk ze sprzedaży netto osiągnął wartość 959,84 tys. zł, co jest wynikiem niższym niż w pierwszym półroczu 2014 roku, kiedy wyniósł 1 637,49 tys. zł. Niższy poziom zysku ze sprzedaży netto to wynik wyższych kosztów sprzedaży, wynikających z rozbudowy zarówno struktur krajowych jak i zagranicznych.

Pomimo niewielkiego zmniejszenia przychodów zauważyć można wzrost realizowanych marż, a poprzez to wyższy zysk na sprzedaży brutto. W II kwartale 2015 roku zysk na sprzedaży brutto wyniósł 11 290,61 tys. zł, co w porównaniu r/r oznacza ponad 38% wzrost. Po pierwszym półroczu 2015 roku zysk na sprzedaży brutto wyniósł 19 859,72 tys. zł, co jest rezultatem o 19,60% lepszym, niż w analogicznym okresie 2014 roku.

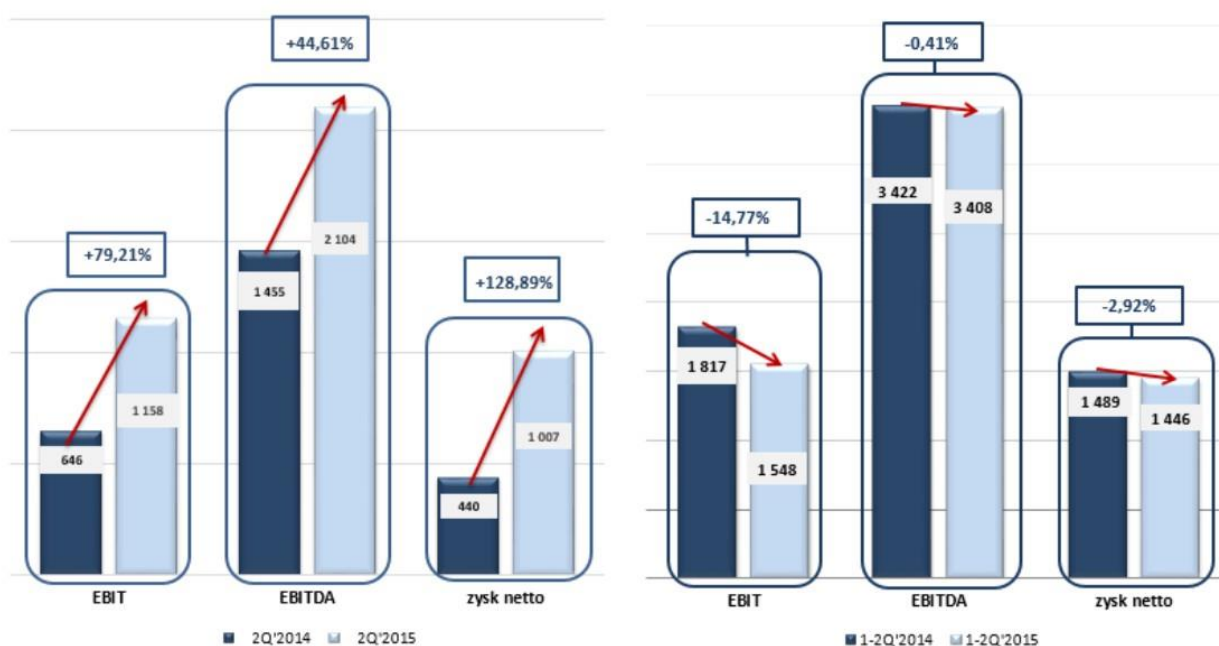
II kwartał zakończył się zyskiem z działalności operacyjnej na poziomie 1 158,29 tys. zł, co oznacza poziom wyższy o 79,21% niż w II kwartale 2014. Po dwóch kwartałach widoczny jest spadek r/r w obszarze zysku z działalności operacyjnej, który wynosi 14,77%. Jest to konsekwencją obciążenia wyniku rezultatem I kwartału.

EBITDA w II kwartale 2015 roku osiągnął poziom 2 104,24 tys. zł i był o 44,61% wyższy, niż w II kwartale 2014, kiedy osiągnął 1 455,09 tys. zł. Po dwóch kwartałach EBITDA jest na niemal równym poziomie, jak w ubiegłym roku, osiągając odpowiednio poziom: 3 407,76 tys. zł w 2015 roku i 3 421,62 tys. zł w 2014 roku.

Wynik na działalności gospodarczej w II kwartale 2015 roku osiągnął poziom 841,30 tys. zł, w porównaniu z 361,47 tys. zł w II kwartale 2014 roku. Po dwóch kwartałach wyniósł on 1 096,76 tys. zł i w porównaniu r/r zmniejszył się o 16,99% .

Wynik finansowy wypracowany w II kwartale wynosi 1 006,57 tys. zł co w porównaniu r/r, kiedy wynik finansowy osiągnął 439,77 tys. zł jest rezultatem ponad dwukrotnie lepszym (wzrost o 128,89%). Analizując wynik całego półrocza wynik finansowy jest nieznacznie, bo o 2,92% niższy niż w 2014 roku i wynosi 1 445,95 tys. zł.

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



Źródło: Emitent

Wartość aktywów Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 30.06.2015 roku wynosi 84 176,57 tys. zł w stosunku do 79 743,79 tys. zł na dzień 30.06.2014 roku, co oznacza 5,56% wzrostu. Na poziom aktywów wpłynął przede wszystkim wzrost wartości niematerialnych, wynikający z intensywnych prac rozwojowych (+67,01%) a także wzrost rzeczowych aktywów trwałych (+8,83%). Aktywa obrotowe wykazały w stosunku do porównywalnego okresu wzrost na poziomie 1,08%, zachowując niemal niezmienny poziom. Na nieznaczną zmianę wartości aktywów obrotowych wpłynęły przede wszystkim zmniejszenie należności handlowych o 6,44% oraz wzrost pozostałych należności o 91,49%. Powodem wzrostu w tym obszarze jest m.in. nadwyżka podatku naliczonego nad należnym.

Należności krótkoterminowe ogółem zmniejszyły się w stosunku do stanu na dzień 30.06.2014 r. o 0,43%, natomiast należności długoterminowe wzrosły w tym czasie o 2,10%.

Wartość zobowiązań i rezerw ogółem na koniec II kwartału br. wzrosła r/r o 6,21% i osiągnęła poziom 41 240,11 tys. zł. Poziom zobowiązań długoterminowych wzrósł z 3 460,98 tys. zł na dzień 30.06.2014 roku do wartości 7 614,35 tys. zł (+120,01%) na dzień 30.06.2015 roku, czego powodem jest kredyt inwestycyjny, uruchomiony w celu finansowania budowy bazy laboratoryjno-rozwojowej z zespołem hal do produkcji elektroniki. Poziom zobowiązań i rezerw krótkoterminowych zmniejszył się z 35 368,92 tys. zł na dzień 30.06.2014 r. do 33 625,76 tys. zł obecnie (- 4,93%).

Grupa Kapitałowa LUG S.A. odnotowała na koniec II kwartału 2015 roku wzrost kapitałów własnych r/r, z poziomu 40 913,89 tys. zł na dzień 30.06.2014r. do wartości 42 936,46 tys. zł na dzień 30.06.2015 r. w wyniku pozostania w firmie zysku wypracowanego w latach poprzednich.

Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych prowadzi do następujących wniosków:

- Skonsolidowane przepływy z działalności operacyjnej w II kwartale 2015 roku wyniosły 1 747,45 tys. zł w porównaniu z 4 681,73 tys. zł w porównywalnym okresie 2014 roku. Skumulowane przepływy z działalności operacyjnej po dwóch kwartałach wyniosły 1 718,09 tys. zł w porównaniu z -2 601,11 tys. zł w analogicznym okresie 2014 roku.
- Skonsolidowane przepływy z działalności inwestycyjnej w II kwartale 2015 roku były ujemne i wyniosły -3 839,28 tys. zł w stosunku do -805,33 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Na wynik ten znaczny wpływ miał wzrost wydatków na wartości niematerialne i prawne (+67,01%). Po dwóch kwartałach skumulowane przepływy z działalności inwestycyjnej wynoszą -6 999,52 tys. zł, w analogicznym okresie 2014 roku wyniosły one 1 053,98 tys. zł.
- Skonsolidowane przepływy z działalności finansowej w II kwartale 2015 roku wyniosły 2 163,20 tys. zł w porównaniu z poziomem -5 131,69 tys. zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Po dwóch kwartałach 2015 roku przepływy z działalności finansowej wynoszą 4 046,73 tys. zł, co w odniesieniu do wartości 148,25 tys. zł z pierwszego półrocza 2014 roku daje duży wzrost.
- Skonsolidowane przepływy pieniężne netto w II kwartale 2015 roku były dodatnie, wyniosły 71,37 tys. zł. W porównywalnym okresie 2014 roku wyniosły one -1 255,29 tys. zł. Po dwóch kwartałach wartość przepływów pieniężnych netto równa była -1 234,70 tys. zł. W 2014 roku osiągnęły one wartość -3 506,84 tys. zł.

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

	2Q 2015 PLN	2Q 2014 PLN	1-2Q 2015 PLN	1-2Q 2014 PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 747,45	4 681,73	1 718,09	-2 601,11
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 839,28	-805,33	-6 999,52	-1 053,98
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 163,20	-5 131,69	4 046,73	148,25
Przepływy pieniężne netto	71,37	-1 255,29	-1 234,70	-3 506,84

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 2015 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2014 roku (w tys. zł)

	2Q 2015 PLN	2Q 2014 PLN	1-2Q 2015 PLN	1-2Q 2014 PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 258,07	4 890,20	2 186,52	-2 261,30
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 127,28	-805,33	-7 287,52	-1 053,98
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 858,16	-5 332,90	3 981,34	-52,96
Przepływy pieniężne netto	-11,05	-1 248,03	-1 119,66	-3 368,24

Źródło: Emitent

Analiza wskaźnikowa:

Wypracowane w II 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 II kwartale 2015 roku wyniosła 4,20% w porównaniu z 2,53% przed rokiem. Po dwóch kwartałach wartość wskaźnika rentowności operacyjnej wyniosła 2,91%, w porównaniu 3,37% w porównywanym okresie 2014 roku.
- Poprawie uległa rentowność EBITDA, która po II kwartale 2015 roku wyniosła 7,62%, porównując do 2014 roku, kiedy wartość wskaźnika wynosiła 5,70%. Po dwóch kwartałach 2015 roku rentowność EBITDA wynosi 6,40%, co wskazują na poprawę w porównaniu r/r, kiedy wynosiła ona 6,35%
- Wzrost rentowności operacyjnej przekłada się także na rentowność netto, która w II kwartale 2015 osiągnęła poziom 3,65% w porównaniu z 1,72% w analogicznym okresie ubiegłego roku. Po pierwszym półroczu rentowność netto wynosi 2,71% w porównaniu z 2,76% w analogicznym okresie 2014 roku.
- Rentowność majątku i kapitału własnego wyniosły w II kwartale 2015 roku odpowiednio 1,20% (ROA) i 2,34% (ROE), wobec poziomu 0,55% (ROA) i 1,07% (ROE) r/r. Po dwóch kwartałach rentowność majątku wynosi 1,72% (w 2014 r.: 1,87%): , a rentowność kapitału własnego 3,37% (w 2014 roku: 3,64%).
- Wskaźnik ogólnej płynności wyniósł 134,69% na dzień 30.06.2015 roku w porównaniu z 126,69% na dzień 30.06.2014 roku. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 48,99% na dzień 30.06.2015 roku co jest wynikiem porównywalnym z rezultatem z roku poprzedniego, kiedy wskaźnik ten wyniósł 48,69%.

Tabela 2.3. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF w okresie 01.04.2015 – 30.06.2015 oraz wskaźniki porównywalne za analogiczny okres 2014 roku

	2Q 2015	2Q 2014	1-2Q 2015	1-2Q 2014
Wskaźnik rentowności operacyjnej	4,20%	2,53%	2,91%	3,37%
Wskaźnik rentowności EBITDA	7,62%	5,70%	6,40%	6,35%
Wskaźnik rentowności netto	3,65%	1,72%	2,71%	2,76%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	2,34%	1,07%	3,37%	3,64%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	1,20%	0,55%	1,72%	1,87%
Wskaźnik ogólnej płynności	134,69%	126,69%	134,69%	126,69%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	48,99%	48,69%	48,99%	48,69%

Źródło: Emitent

Tabela 2.4. Wybrane wskaźniki finansowe spółki zależnej Emitenta - LUG Light Factory Sp. z o. o. w MSR/MSSF w okresie 01.04.2015 – 30.06.2015 oraz wskaźniki porównywalne za analogiczny okres 2014 roku

	2Q 2015	2Q 2014	1-2Q 2015	1-2Q 2014
Wskaźnik rentowności operacyjnej	5,83%	3,80%	4,43%	4,16%
Wskaźnik rentowności EBITDA	9,29%	6,93%	7,92%	7,11%
Wskaźnik rentowności netto	4,36%	2,68%	3,77%	3,25%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	2,85%	1,84%	4,81%	4,70%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	1,43%	0,88%	2,41%	2,25%
Wskaźnik ogólnej płynności	131,85%	123,04%	131,85%	123,04%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	49,93%	52,00%	49,93%	52,00%

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: (wynika 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 mld euro. Według najnowszych prognoz oświetlenie ogólne będzie najszybciej rosnącym segmentem branży w kolejnych latach. Jego wartość szacowana jest na 72 mld euro w 2016 roku i 83 mld w 2020 roku (ponad 80 % rynku).³

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 2015-2017 r.⁴

Wartość rynku oświetlenia LED będzie dynamicznie wzrastać i osiągnie poziom około 37 mld euro w 2016 roku (około 41% udziału w branży oświetleniowej i ponad 50% udziału w segmencie oświetlenia ogólnego) i 64 mld 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%.⁵

W wyniku cyklicznego wzrostu popytu, a także pod wpływem utrzymujących się wskaźników makroekonomicznych, drugi 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 kolejnych 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 medyczną⁶.

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

⁴ Najwyższa Izba Kontroli "Funkcjonowanie i bezpieczeństwo elektroenergetycznych sieci przesyłowych", marzec 2014

⁵ www.lednews.pl/swiatowy-rynek-oswietlenia-led-2015

⁶ www.ekonomia.rp.pl/arttykul/1175112.html

Jednak pozytywne oczekiwania branży oświetleniowej mogą ulec zmianie ze względu na niestabilną sytuację polityczną na rynkach wschodnich. W obecnej chwili sytuacja ta jest na tyle stabilna, a podjęte przez Grupę Kapitałową LUG S.A. działania okazały się na tyle skuteczne, iż Zarząd Emitenta nie dostrzega bezpośrednich zagrożeń dla sytuacji ekonomicznej firmy.

Ponadto Zarząd ocenia, 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 rokujących 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. 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 roku.

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 II 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 II kwartał 2015 roku sporządzone wg MSR/MSSF:

- Przychody ze sprzedaży LUG S.A. w II kwartale 2015 roku wyniosły 285,33 tys. zł, co w porównaniu z 225,00 tys. zł przychodu w analogicznym okresie 2014 roku wykazuje wzrost o 26,81%. Analizując przychody ze sprzedaży od początku 2015 roku wyniosły 430,33 tys. zł, co jest wartością o 30,40% wyższą od wartości przychodów osiągniętych w pierwszej połowie 2014 roku, równych 330 tys. zł.
- Amortyzacja w II kwartale 2015 roku osiągnęła wartość 0,45 tys. zł w porównaniu z wartością 9,03 tys. zł w analogicznym okresie 2015 roku. Uległa ona znaczącemu obniżeniu w wyniku sprzedaży nieruchomości przy ul. Krętej w Zielonej Górze.
- Wynik na sprzedaży brutto w II kwartale 2015 roku wzrósł analogicznie do wzrostu przychodów i wynosi 284,97 tys. zł, w stosunku do 225,00 tys. zł r/r. Od początku roku 2015 skumulowany wynik na sprzedaży brutto wyniósł 429,97 tys. zł. w stosunku do 330 tys. zł r/r.
- Na wynik na sprzedaży netto a finalnie na wynik netto wpływ miało obniżenie kosztów zarządu o 23,77%. Zysk ze sprzedaży netto osiągnął w II kwartale poziom 96,04 tys. zł, co stanowi dużą zmianę w stosunku do porównywalnego okresu 2014 roku, kiedy wynik na sprzedaży netto osiągnął wartość -22,85 tys. zł. Skumulowany od początku roku wynik na sprzedaży netto wyniósł 62,79 tys. zł, co oznacza, że w stosunku do wyniku na sprzedaży netto w pierwszej połowie 2014 roku, kiedy przyniosła ona stratę -129,55 tys. zł, uległ on poprawie.
- Zysk z działalności operacyjnej LUG S.A. w II kwartale 2015 roku osiągnął poziom 97,80 tys. zł w porównaniu do straty -22,77 tys. zł r/r. Po dwóch kwartałach zysk z działalności operacyjnej wynosi 64,33 tys. zł, w porównaniu z -129,40 tys. zł w 2014 roku.
- Wyżej opisane zmiany wpłynęły na poziom wyniku netto. W II kwartale 2015 roku wyniósł on 797,80 tys. zł, co w porównaniu z wynikiem z analogicznego okresu ubiegłego roku, który wynosi 677,23 tys. zł, wykazuje 17,80% wzrostu. Skumulowany wynik netto po dwóch kwartałach wynosi 763,96 tys. zł, co w porównaniu z wynikiem z analogicznego okresu 2014 roku daje 33,92% wzrostu.
- Wartość aktywów na dzień 30.06.2015 roku wyniosła 33 426,78 tys. zł. Oznacza to wzrost o 3,32% w stosunku do sytuacji na dzień 30.06.2014, kiedy wartość ich wynosiła 32 353,73 tys. zł. Na ich poziom wpłynęły zmiany w obszarze aktywów trwałych i aktywów obrotowych. Wartość aktywów trwałych wzrosła o 4,68% (z 31 464,86 tys. zł do 32 938,72 tys. zł). Jest to rezultatem wzrostu wartości inwestycji w jednostkach podporządkowanych. O 45,09% obniżyła się wartość aktywów obrotowych, które z poziomu 888,87 tys. zł na dzień 30.06.2014 roku do poziomu 488,06 tys. zł na dzień 30.06.2015 roku. Spadek wartości aktywów obrotowych wynika z wcześniejszej niż w 2014 spłaty zobowiązań wynikających z dywidendy przez spółkę zależną LUG Light Factory Sp. z o.o. W 2014 roku zobowiązania te zostały spłacone w III kwartale.
- Stan należności krótkoterminowych na koniec II kwartału 2015 roku wyniósł 471,53 tys. zł w porównaniu ze stanem w porównywanym okresie r/r, wynoszącym 855,57 tys. zł. Spadek należności krótkoterminowych wynika z wcześniejszej spłaty dywidendy przez spółkę zależną LUG Light Factory Sp. z o. o.
- Na dzień 30.06.2015 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 30.06.2015 roku zobowiązania długoterminowe były na poziomie zerowym, dzięki rozwiązaniu zobowiązań długoterminowych z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Natomiast poziom zobowiązań krótkoterminowych na dzień 30.06.2015 roku wzrósł i wynosi 249,81 tys. zł w porównaniu do 170,34 tys. zł w 2014 roku.
- Kapitał własny LUG S.A. na dzień 30.06.2015 roku był wyższy o 3,55% r/r i wynosił 33 176,97 tys. zł.

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

- W II kwartale przepływy z działalności operacyjnej LUG S.A. wynosiły -266,19 tys. zł. Na ujemną wartość przepływów operacyjnych wpływ miał wzrost poziomu należności m. in. z tytułu należnej dywidendy. W II kwartale ubiegłego roku przepływy z działalności operacyjnej, również były ujemne i wynosiły -435,12 tys. zł. Skumulowane przepływy z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2015 roku wynoszą 89,64 tys. zł i są wyższe w stosunku do przepływów w porównywanym okresie 2014 roku, kiedy wynosiły -294,05 tys. zł.
- Przepływy z działalności inwestycyjnej w II kwartale 2015 roku w spółce LUG S.A. wyniosły 268,91 tys. zł, co oznacza spadek porównując r/r, kiedy przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 427,87 tys. zł. Skumulowane przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w pierwszej połowie 2015 roku wyniosły -178,14 tys. zł. W analogicznym okresie 2014 roku osiągnęły wartość 298,50 tys. zł. Powodem aktualnej sytuacji jest udzielenie pożyczki spółce zależnej.
- Zerowy poziom przepływów finansowych LUG S.A. w II 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 II kwartale 2014 roku wynosiły 2,72 tys. zł. Skumulowane przepływy pieniężne netto w pierwszym półroczu 2015 roku osiągnęły wartość -88,50 tys. zł.

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

	2Q 2015 PLN	2Q 2014 PLN	1-2Q 2015 PLN	1-2Q 2014 PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-266,19	-435,12	89,64	-294,05
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	268,91	427,87	-178,14	298,50
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	0,00	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto	2,72	-7,25	-88,50	4,45

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 II kwartał 2015 roku oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2014 roku (w tys. zł)

	2Q 2015	2Q 2014	1-2Q 2015 PLN	1-2Q 2014 PLN
Wskaźnik rentowności operacyjnej	*	*	*	*
Wskaźnik rentowności EBITDA	*	*	*	*
Wskaźnik rentowności netto	279,61%	300,99%	177,53%	172,87%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	2,40%	2,11%	2,30%	1,78%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	2,39%	2,09%	2,29%	1,76%
Wskaźnik ogólnej płynności	195,37%	521,82%	195,37%	521,82%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,75%	0,97%	0,75%	0,97%

Źródło: Emitent

Na odrębne wyjaśnienie zasługuje poziom wskaźnika ogólnej płynności (195,37% w II kwartale 2015 roku oraz 521,82% w II 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

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