



Raport Grupy
Kapitałowej
LUG S.A.
za 1Q'2014



1 Q
2014



Spis treści

List Prezesa Zarządu LUG S.A.	3
Wybrane dane finansowe	4
Skrócone sprawozdania finansowe	8
Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. za okres 01.01.2014 – 31.03.2014	9
Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki LUG S.A. za okres 01.01.2014 – 31.03.2014	28
Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. za okres 01.01.2014 – 31.03.2014	37
Komentarz Zarządu LUG S.A. do wyników	45
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.	46
Stanowisko Zarządu LUG S.A. w sprawie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A.	54
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.	54
Informacje na temat aktywności Grupy Kapitałowej LUG S.A.	57
Podstawowe informacje	58
Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta	58
Informacje o konsolidacji	59
Akcje i struktura akcjonariatu	59
Zasoby ludzkie	60
Aktywność w zakresie rozwoju działalności	61
Opis stanu realizacji działań i inwestycji	63
Najistotniejsze wydarzenia w okresie 01.01.2014 – 31.03.2014	63
Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta po 31.03.2014	64
Oświadczenie Zarządu spółki dominującej	64



List Prezesa Zarządu LUG S.A.

Szanowni Państwo,

Wraz z publikacją raportu okresowego za I kwartał 2014 roku, w imieniu własnym oraz całego Zarządu pragnę krótko podsumować pierwsze trzy miesiące roku w wykonaniu Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Pierwszy kwartał 2014 roku był czasem nowego rozdania po trudnej końcówce 2013 roku. Odczuwalna poprawa sytuacji gospodarczej oraz korzystne warunki pogodowe sprzyjały realizacji nowych inwestycji, a w konsekwencji pozytywnie stymulowały okotobudowlane gałęzie przemysłu, w tym także branżę oświetleniową.



Trwała współpraca z Klientami, dogłębne rozpoznanie trendów rynkowych oraz innowacyjne produkty najwyższej jakości sprawiły, że wypracowaliśmy rekordowy - dla I kwartału roku - poziom ponad 26 mln zł skonsolidowanych przychodów. Tak duża dynamika sprzedaży cieszy tym bardziej, iż jest zasługą wzrostów zarówno w obszarze eksportu, jak również w ramach rynku polskiego. Satysfakcjonujące przychody oraz sprzyjające warunki rynkowe pozwoliły nam także poprawić rentowność netto i podwoić zysk netto r/r.

W I kwartale 2014 roku z sukcesami kontynuowaliśmy budowę pozytywnych i długoterminowych relacji z Klientami podczas dwóch najbardziej prestiżowych międzynarodowych imprez targowych branży oświetleniowej we Frankfurcie nad Menem oraz w Dusseldorfie. Spotkania z dotychczasowymi i potencjalnymi Klientami poszerzyły nasze perspektywy handlowe, a także potwierdziły prawidłowość kierunków rozwoju, które obraliśmy. Wierzymy, że liczne spotkania oraz nowe kontakty biznesowe wzbogacą portfel zamówień Grupy Kapitałowej LUG S.A. w kolejnych miesiącach.

Ponadto w okresie styczeń – marzec 2014 z sukcesem obsługiwaliśmy liczne inwestycje, spośród których kontrakt oświetleniowy na realizację drugiej nitki warszawskiego metra napawa nas największą dumą i satysfakcją. Tym samym po raz kolejny potwierdziliśmy nasze możliwości, a także doświadczenie i kompetencje niezbędne do realizacji ciekawych projektów.

Najbliższe miesiące będą dla Grupy Kapitałowej LUG S.A. atrakcyjne, lecz nie pozbawione wyzwań. Koniunktura i uwarunkowania gospodarcze rysują przed branżą oświetleniową szerokie perspektywy. Pozytywnym bodźcem będzie także dodatkowy silnik gospodarczy w postaci inwestycji infrastrukturalnych, finansowanych ze środków Unii Europejskiej. Polską gospodarkę stymulować będą pierwsze środki z unijnego budżetu przewidzianego na lata 2014-2020 w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko. Druga połowa 2014 roku będzie zatem niczym papierek lakmusowy rynku, który wskaże siłę oddziaływania pozytywnych czynników gospodarczych na producentów oświetlenia.

W imieniu całego Zarządu LUG S.A. dziękuję Akcjonariuszom, Klientom oraz Pracownikom za wkład wniesiony w rozwój Grupy Kapitałowej LUG S.A. Jestem przekonany, że lektura niniejszego raportu będzie źródłem pozytywnych wniosków i wiary w nasz wspólny sukces.

Ryszard Wtorkowski,
Prezes Zarządu LUG S.A.



Wybrane dane finansowe

Wprowadzenie

Wybrane informacje finansowe zawierają podstawowe dane liczbowe (w tysiącach złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej LUG S.A. Tabele 1.2 – 1.4. prezentują wyniki skonsolidowane, wyniki spółki dominującej LUG S.A. oraz spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o. o. w I kwartale 2014 roku i w ujęciu narastającym w okresie 01.01.2014 – 31.03.2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za 2013 rok.

Pełne informacje na temat wyników finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A., spółki dominującej LUG S.A. oraz spółki zależnej LUG Light Factory znajdują się w Skróconych sprawozdaniach finansowych zamieszczonych w drugiej części niniejszego raportu. Sprawozdania te stanowią integralną część raportu okresowego Grupy Kapitałowej LUG S.A. za I kwartał 2014 roku.

Zastosowane kursy walut

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego na dzień bilansowy.

Pozycje rachunku wyników przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca.

Tabela 1.1. Zastosowane kursy EUR/PLN

	Kurs euro na dzień bilansowy (31.03.)	Średni kurs euro w okresie 1Q
2013	4,1738	4,1774
2014	4,1894	4,1713

Źródło: NBP

Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu okresowego za I kwartał 2014 roku nie uległy zmianie w stosunku do wcześniej stosowanej polityki rachunkowości. Pełna charakterystyka zasad znajduje się w Skróconych sprawozdaniach finansowych zamieszczonych w drugiej części niniejszego raportu.



Tabela 1.2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF za I kwartał 2014 roku oraz dane w ujęciu narastającym za okres 01.01.2014 – 31.03.2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres 2013 roku (w tys. zł) oraz przeliczone na euro (tys. EUR)

	1Q 2014 PLN	1Q 2013 PLN	1Q 2014 EUR	1Q 2013 EUR	Dynamika (PLN)
Przychody ze sprzedaży	26 364,16	22 245,06	6 320,37	5 325,10	118,52
Amortyzacja	796,24	779,05	190,89	186,49	102,21
Zysk (strata) ze sprzedaży brutto	7 911,98	6 812,57	1 896,77	1 630,82	116,14
Zysk (strata) ze sprzedaży netto	825,24	564,91	197,84	135,23	146,08
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	913,33	659,62	218,96	157,90	138,46
Zysk z działalności gospodarczej	702,75	326,85	168,47	78,24	215,01
EBITDA	1 709,57	1 438,67	409,84	344,39	118,83
Zysk (strata) brutto	702,75	326,85	168,47	78,24	215,01
Zysk (strata) netto	702,75	326,85	168,47	78,24	215,01
	31.03. 2014 PLN	31.03. 2013 PLN	31.03. 2014 EUR	31.03. 2013 EUR	Dynamika (PLN)
Aktywa razem, w tym:	84 805,15	71 814,17	7 812,31	17 205,94	118,09
Aktywa trwałe	32 728,90	30 495,93	12 430,48	7 306,51	107,32
Aktywa obrotowe	52 076,25	41 318,24	5 846,96	9 899,43	126,04
Zapasy	24 495,25	22 901,03	365,93	5 486,85	106,96
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 533,03	582,60	5 864,37	139,59	263,14
Należności razem, w tym:	25 102,93	17 145,19	5 864,37	4 107,81	146,41
Należności krótkoterminowe	24 568,18	16 610,44	127,64	3 979,69	147,91
Należności długoterminowe	534,75	534,75	10 590,56	128,12	100,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	44 368,09	33 268,72	916,75	7 970,85	133,36
Zobowiązania długoterminowe	3 840,65	3 307,54	9 673,81	792,45	116,12
Zobowiązania krótkoterminowe	40 527,44	29 961,18	9 652,23	7 178,39	135,27
Kapitał własny, w tym:	40 437,06	38 545,45	429,57	9 235,10	104,91
Kapitał podstawowy	1 799,64	1 799,64	0,00	431,18	100,00



Tabela 1.3. Wybrane dane finansowe jednostki dominującej - LUG S.A. w MSR/MSSF za I kwartał 2014 roku oraz dane w ujęciu narastającym za okres 01.01.2014 – 31.03.2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres 2013 roku (w tys. zł) oraz przeliczone na euro (tys. EUR)

	1Q 2014 PLN	1Q 2013 PLN	1Q 2014 EUR	1Q 2013 EUR	Dynamika (PLN)
Przychody ze sprzedaży	105,00	110,11	25,17	26,36	95,36
Amortyzacja	9,31	9,17	2,23	2,20	101,53
Zysk (strata) ze sprzedaży brutto	105,00	108,86	25,17	26,06	96,45
Zysk (strata) ze sprzedaży netto	-106,70	-135,64	-25,58	-32,47	*
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-106,62	-135,69	-25,56	-32,48	*
Zysk z działalności gospodarczej	-106,74	-132,79	-25,59	-31,79	*
EBITDA	-97,31	-126,52	-23,33	-30,29	*
Zysk (strata) brutto	-106,74	-132,79	-25,59	-31,79	*
Zysk (strata) netto	-106,74	-132,79	-25,59	-31,79	*
	31.03 2014 PLN	31.03 2013 PLN	31.03 2014 EUR	31.03 2013 EUR	Dynamika (PLN)
Aktywa razem, w tym:	31 627,10	31 054,60	7 549,31	7 440,37	101,84
Aktywa trwałe	31 252,20	30 454,47	7 459,83	7 296,58	102,62
Aktywa obrotowe	374,90	600,13	89,49	143,79	62,47
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	*
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	24,35	29,28	5,81	7,02	83,16
Należności razem, w tym:	867,52	852,21	207,07	204,18	101,80
Należności krótkoterminowe	332,77	317,46	79,43	76,06	104,82
Należności długoterminowe	534,75	534,75	127,64	128,12	100,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	265,86	259,11	63,46	62,08	102,61
Zobowiązania długoterminowe	144,93	133,87	34,59	32,07	108,26
Zobowiązania krótkoterminowe	120,93	125,24	28,87	30,01	96,56
Kapitał własny, w tym:	31 361,24	30 795,49	7 485,85	7 378,29	101,84
Kapitał podstawowy	1 799,64	1 799,64	429,57	431,18	100,00

Tabela 1.4. Wybrane dane finansowe spółki zależnej Emitenta – LUG Light Factory Sp. z o.o. w MSR/MSSF za I kwartał 2014 roku oraz dane w ujęciu narastającym za okres 01.01.2014 – 31.03.2014 roku wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres 2013 roku (w tys. zł) oraz przeliczone na euro (tys. EUR)

	1Q 2014 PLN	1Q 2013 PLN	1Q 2014 EUR	1Q 2013 EUR	Dynamika (PLN)
Przychody ze sprzedaży	26 401,16	22 276,95	6 329,24	5 332,73	118,51
Amortyzacja	786,94	769,88	188,66	184,30	102,22
Zysk (strata) ze sprzedaży brutto	7 948,98	6 845,71	1 905,64	1 638,75	116,12
Zysk (strata) ze sprzedaży netto	931,93	700,55	223,41	167,70	133,03
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 019,96	795,31	244,52	190,38	128,25
Zysk z działalności gospodarczej	809,50	459,64	194,06	110,03	176,12
EBITDA	1 806,90	1 565,19	433,17	374,68	115,44
Zysk (strata) brutto	809,50	459,64	194,06	110,03	176,12
Zysk (strata) netto	809,50	459,64	194,06	110,03	176,12
	31.03. 2014 PLN	31.03. 2013 PLN	31.03. 2014 EUR	31.03. 2013 EUR	Dynamika (PLN)
Aktywa razem, w tym:	81 414,57	69 194,38	19 433,47	16 578,27	117,66
Aktywa trwałe	29 429,00	28 241,46	7 024,63	6 766,37	104,20
Aktywa obrotowe	51 985,57	40 952,92	12 408,83	9 811,90	126,94
Zapasy	24 495,25	22 901,03	5 846,96	5 486,85	106,96
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 508,67	553,32	360,12	132,57	272,66
Należności razem, w tym:	24 519,63	16 527,79	5 852,78	3 959,89	148,35
Należności krótkoterminowe	24 519,63	16 527,79	5 852,78	3 959,89	148,35
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	*
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	44 386,45	33 244,42	10 594,94	7 965,02	133,52
Zobowiązania długoterminowe	3 695,63	3 173,67	882,14	760,38	116,45
Zobowiązania krótkoterminowe	40 690,82	30 070,75	9 712,80	7 204,65	135,32
Kapitał własny, w tym:	37 028,12	35 949,96	8 838,53	8 613,24	103,00
Kapitał podstawowy	28 200,00	28 200,00	6 731,27	6 756,43	100,00



Skrócone kwartalne
sprawozdania
finansowe

1 Q
2014





Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Grupy Kapitałowej LUG S.A.

za okres 01.01.2014 – 31.03.2014

INFORMACJE OGÓLNE

I. Dane jednostki dominującej:

Nazwa:	LUG S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Zielona Góra, ul. Gorzowska 11
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	doradztwo firm centralnych (head office) i doradztwo związane z zarządzaniem (wg PKD 2007 – 70);
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer statystyczny REGON:	080201644

II. Czas trwania grupy kapitałowej:

Spółka dominująca LUG S.A. i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

III. Okresy prezentowane

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. zawiera dane za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 marca 2013 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz za okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 marca 2013 roku dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

IV. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 14.05.2014 r.:

Zarząd:

	PREZES ZARZĄDU	Ryszard Wtorkowski
Na dzień 14.05.2014 r.	WICEPREZES ZARZĄDU	Mariusz Ejsmont
	CZŁONEK ZARZĄDU	Małgorzata Konys

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Na dzień sporządzenia informacji finansowej Rada Nadzorcza składa się z następujących osób:

Przewodnicząca Rady Nadzorczej	- Iwona Wtorkowska
Członek Rady Nadzorczej	- Renata Baczańska
Członek Rady Nadzorczej	- Zygmunt Ćwik
Członek Rady Nadzorczej	- Eryk Wtorkowski
Członek Rady Nadzorczej	- Szymon Ziolo

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

V. Prawnicy:

Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Baczańska, Szarata Spółka Partnerska

Al. Konstytucji 3 Maja 1

65-805 Zielona Góra

VI. Banki:

1. Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Zielona Góra, 65-049 Zielona Góra, ul. Bankowa 5
2. Raiffeisen Bank Polska S.A. Oddział Zielona Góra, 00-549 Warszawa, ul. Piękna 20
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A., Oddział Gorzów Wielkopolski, 66-400 Gorzów Wielkopolski, ul. 30 stycznia 27

VII. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej:

Według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania, akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcionariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (tys. zł)	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Wtorkowski Ryszard	2 670 610	668	37,10%	2 670 610	37,10%
Wtorkowska Iwona	1 120 000	280	15,56%	1 120 000	15,56%
Fundusze Inwestycyjne OPERA	1 320 492	330	18,34%	1 320 492	18,34%
POZOSTALI	2 087 468	522	29,00%	2 087 468	29,00%
Razem	7 198 570	1 800	100%	7 198 570	100%

VIII. Spółki zależne:

Nazwa Spółki	Siedziba	Dane rejestrowe	Przedmiot działalności	Kapitał podstawowy	Udział procentowy w kapitale	Udział procentowy w prawach głosu
LUG LIGHT FACTORY Sp. z o.o.	Zielona Góra, ul. Gorzowska 11	KRS 0000290498 NIP 929-17-85-452	Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych	28 200 000 PLN	100%	100%
LUG GmbH	Westhafenstraße 1, 13353 Berlin	KRS HRB92597 NIP 262127740	Produkcja, dystrybucja i instalacja sprzętu elektrycznego	25 000,00 EURO	100%	100%
T.O.W LUG Ukraina	ul. Diehtariwska 62A, 03040 Kijów	KRS 10741020000015470 NIP 34190214	Handel hurtowy i detaliczny sprzętem oświetleniowym. Projektowanie produkcja sprzętu oświetleniowego	160 233 UAH	100%	100%
LUG DO BRASIL LTDA	Rua Fidencio Ramos, n 223, Cj 34, Vila Olimpia, Sao Paulo, CEP 04551-010	CNPJ/MF 15.805.349/0001-78	Handel hurtowy i detaliczny sprzętem oświetleniowym. Projektowanie produkcja sprzętu oświetleniowego	357 500,00 BRL	65%	65%
LUG Lighting UK Ltd.	Building 3 Chiswick Park 566 Chiswick High Road W45YA London	KRS 08580097 NIP 171766096	Handel hurtowy i detaliczny sprzętem oświetleniowym. Projektowanie produkcja sprzętu oświetleniowego	5.000 GBP	100%	100%

IX. Spółki stowarzyszone:

Grupa kapitałowa nie posiada podmiotów stowarzyszonych.



X. Graficzna prezentacja grupy kapitałowej:



XI. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku i okresy porównywalne od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej LUG S.A.

	w tys. PLN	
	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014	za okres 01.01.2013 - 31.03.2013
Przychody ze sprzedaży	26 364,16	22 245,06
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	20 573,76	17 331,87
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 790,40	4 913,19
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	18 452,18	15 432,49
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	13 379,94	11 659,06
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 072,24	3 773,43
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 911,98	6 812,57
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0,00	0,00
Pozostałe przychody operacyjne	108,28	142,63
Koszty sprzedaży	4 178,27	3 791,25
Koszty ogólnego zarządu	2 908,47	2 456,40
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0,00	0,00
Pozostałe koszty operacyjne	20,19	47,93
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	913,33	659,62
Przychody finansowe	3,04	8,95
Koszty finansowe	213,62	341,72
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	702,75	326,85
Podatek dochodowy	0,00	0,00
Zysk (strata) netto należny udziałowcom mniejszościowym	0,00	0,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	702,75	326,85
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	702,75	326,85
Zysk (strata) netto należny akcjonariuszom jednostki dominującej	702,75	326,85
Zysk (strata) netto należny udziałowcom mniejszościowym	0,00	0,00
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	0,10	0,05
Podstawowy za okres obrotowy	0,10	0,05
Rozwodniony za okres obrotowy	0,10	0,05
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	0,10	0,05
Podstawowy za okres obrotowy	0,10	0,05
Rozwodniony za okres obrotowy	0,10	0,05
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.



Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej LUG S.A.

	w tys. PLN	
	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014	za okres 01.01.2013 - 31.03.2013
Zysk (strata) netto	702,75	326,85
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0,00	0,00
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0,00	0,00
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0,00	0,00
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0,00	0,00
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	702,75	326,85
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	702,75	326,85

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej LUG S.A. (bilans)

AKTYWA	w tys. PLN	
	stan na 31.03.2014 r.	stan na 31.03.2013 r.
Aktywa trwałe	32 728,90	30 495,93
Rzeczowe aktywa trwałe	27 347,87	27 903,30
Wartości niematerialne	2 268,07	1 370,46
Nieruchomości inwestycyjne	522,88	545,86
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	1 911,79	0,00
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	143,54	141,56
Należności długoterminowe	534,75	534,75
Aktywa obrotowe	52 076,25	41 318,24
Zapasy	24 495,25	22 901,03
Należności handlowe	22 497,90	16 372,22
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	0,00
Pozostałe należności	2 070,28	238,22
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	1 479,79	1 224,17
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 533,03	582,60
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	84 805,15	71 814,17

PASywa	w tys. PLN	
	stan na 31.03.2014 r.	stan na 31.03.2013 r.
Kapitał własny	40 437,06	38 545,45
Kapitał zakładowy	1 799,64	1 799,64
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	23 815,49	23 815,49
Akcje własne	0,00	0,00
Pozostałe kapitały	10 454,87	7 406,94
Niepodzielony wynik finansowy	1 515,71	3 047,93
Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00
Zyski zatrzymane	2 148,60	2 148,60
Wynik finansowy bieżącego okresu	702,75	326,85
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0,00	0,00
Zobowiązanie długoterminowe	3 840,65	3 307,54
Kredyty i pożyczki	1 685,92	1 651,47
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 339,80	856,36
Inne zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	288,76	277,70
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	526,17	475,57
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	46,44
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	40 527,44	29 961,18
Kredyty i pożyczki	18 455,97	10 311,78
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 809,25	2 177,82
Zobowiązania handlowe	14 903,47	13 943,47
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	2 889,78	2 586,19
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	190,05	225,89
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	250,10	187,97
Pozostałe rezerwy	1 028,82	528,06
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
PASywa RAZEM	84 805,15	71 814,17
Wartość księgowa na akcję (w zł)	11,78	9,98

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.

Zestawienie zmian w kapitale własnym Grupy Kapitałowej LUG S.A.

w tys. PLN								
	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Zyski zatrzymane	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny ogółem
trzy miesiące zakończone - 31.03.2014 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	1 799,64	23 815,49	10 454,87	1 515,71	2 148,60	0,00	39 734,31	39 734,31
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny po korektach	1 799,64	23 815,49	10 454,87	1 515,71	2 148,60	0,00	39 734,31	39 734,31
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Płatność w formie akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podział zysku netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	702,75	702,75	702,75
Kapitał własny na dzień 31.03.2014 r.	1 799,64	23 815,49	10 454,87	1 515,71	2 148,60	702,75	40 437,06	40 437,06
trzy miesiące zakończone - 31.03.2013 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.	1 799,64	23 815,49	7 406,94	3 047,93	2 148,60	0,00	38 218,60	38 218,60
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny po korektach	1 799,64	23 815,49	7 406,94	3 047,93	2 148,60	0,00	38 218,60	38 218,60
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Płatność w formie akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podział zysku netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	326,85	326,85	326,85
Kapitał własny na dzień 31.03.2013 r.	1 799,64	23 815,49	7 406,94	3 047,93	2 148,60	326,85	38 545,45	38 545,45

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej LUG S.A.

	w tys. PLN	
	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014	za okres 01.01.2013 - 31.03.2013
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	702,75	326,85
II. Korekty razem	-7713,17	95,21
1. Amortyzacja (w tym odpisy wartości firmy lub ujemnej wartości firmy)	796,24	779,05
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	91,00	169,22
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	180,31	203,73
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	-177,49	-189,09
6. Zmiana stanu zapasów	403,01	-1442,98
7. Zmiana stanu należności	-4735,77	5846,21
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-5630,67	-5537,28
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1360,20	266,35
10. Inne korekty z działalności operacyjnej	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-7010,42	422,06
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
I. Wpływy	2,75	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2,75	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	380,77	474,31
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	251,40	52,91
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe	129,37	421,40
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-378,02	-474,31
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
I. Wpływy	6350,08	119,46
II. Wydatki	1070,14	723,65
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	5279,94	-604,19
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+/-B.III+/-C.III)	-2108,50	-656,44
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2108,50	-656,44
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	3641,53	1239,04
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym	1533,03	582,60
– o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.



Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o stosowanych zasadach polityki rachunkowości

Zasady przyjęte przy sporządzaniu Raportu Grupy Kapitałowej LUG S.A. za I kwartał 2014 roku odpowiadają zasadom przyjętym przez Emitenta przy sporządzaniu raportów rocznych, w tym przy sporządzaniu rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. W niniejszym okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał zmian w stosowanych zasadach.

I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.03.2014 roku. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2014 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

III. Zasady konsolidacji

a) Jednostki zależne

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Przestaje się je konsolidować z dniem ustania kontroli. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

b) Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. W okresie objętym sprawozdaniem skonsolidowanym wartość udziałów niekontrolujących wynika z założenia spółki LUG DO BRASIL LTDA, w której jednostka dominująca posiada 65% udziałów.

**c) Jednostki stowarzyszone**

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczana metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

d) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 marca 2013 roku i 31 marca 2014 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	31.03.2013	31.03.2014
LUG S.A.	Jednostka dominująca	
LUG LIGHT FACTORY Sp. z o. o.	100%	100%
LUG GmbH	100%	100%

e) Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze spółki nie objęte zostały skonsolidowanym sprawozdaniem finansowe za okresy kończące się 31 marca 2013 roku i 31 marca 2014 roku:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	Podstawa prawna nie objęcia Spółki konsolidacją
T.O.W LUG Ukraina	100%	Spółka nie prowadzi działalności
LUG do Brazil Ltda.	65%	Niska istotność danych
LUG Lighting UK Ltd.	100%	Niska istotność danych

IV. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Przychody i koszty działalności operacyjnej

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, podatek od towarów i usług oraz inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy). Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółki uzyskają korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Niezależnie od sposobu dokumentowania przyznawanych odbiorcom bonusów Spółki Grupy ujmują ich wartość jako zmniejszenie przychodów ze sprzedaży. Rezerwy na bonusy należne, lecz do dnia bilansowego nieudokumentowane również korygują przychody ze sprzedaży.

Koszty działalności operacyjnej to koszty związane ze zwykłą działalnością spółek. Do kosztów uzyskania przychodów zaliczany jest koszt własny sprzedaży produktów, usług, koszty ogólnego zarządu, koszty sprzedaży oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów.

Niezależnie natomiast od sposobu dokumentowania otrzymanych bonusów od dostawców Spółki Grupy ujmują ich wartość jako zmniejszenie kosztów wytworzenia sprzedanych produktów.

Sprzedaż towarów i produktów

Sprzedaż towarów i produktów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i produktów oraz przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z prawa własności towarów.



Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji, jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usługi można oszacować w wiarygodny sposób. Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek wykonanych prac na dany dzień w stosunku do całości prac, które mają być wykonane. Jeżeli wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usługi nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu takiego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Spółki spodziewają się odzyskać.

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty

Pozostałe przychody i koszty operacyjne to pozycje pozostające w związku pośrednim z podstawową działalnością spółki. Koszty i przychody finansowe ujmowane są w wynikach okresu, którego dotyczą, za wyjątkiem kosztów bezpośrednio związanych z nabyciem, budową składnika aktywów.

Dotacje państwowe

Dotacje państwowe ujmowane są w wartości nominalnej otrzymanej dotacji na dobro pozostałych przychodów. Ujęcie w sprawozdaniu finansowym następuje w okresie otrzymania dotacji.

Wartość przyznanych dotacji dotyczących środków trwałych wykazywana jest w pozycje rozliczenia międzyokresowe w pasywach i odpisywana w pozostałe przychody operacyjnie proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych sfinansowanych dotacją. Ujęcie dotacji dotyczących środków trwałych następuje w okresie, w którym Spółka posiada uzasadnione przekonanie, że jednostka gospodarcza spełni warunki związane z dotacją, oraz że dotacja zostanie otrzymana.

Podatki

Spółki Grupy Kapitałowej LUG S.A. stanowią samodzielne podmioty dla rozliczeń z tytułu podatku dochodowego z budżetem, tym samym Grupa nie stanowi podatkowej grupy kapitałowej. Bieżący podatek dochodowy ujmowany jest metodą zobowiązań bilansowych w wartości nominalnej. Do ustalenia wartości w danym roku obrotowym przyjmowane są obowiązujące stawki podatku. Podatek dochodowy zagranicznych spółek zależnych ustalany jest według obowiązującego, lokalnego prawa podatkowego.

Na podstawie Zezwolenia nr 152 z dnia 07.11.2007 roku Spółka LUG Light Factory prowadzi działalność w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

Podatek odroczony

Rezerwa na podatek odroczony tworzona jest metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich istotnych dodatnich różnic przejściowych. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich istotnych ujemnych różnic przejściowych. Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego weryfikowana jest na każdy dzień bilansowy. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba, że jednostka jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

Podatek odroczony ujmowany jest w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Podatek odroczony wykazywany jest przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą występować w okresie, w którym zgodnie z przewidywaniem nastąpi odwrócenie różnic przejściowych. Jeżeli nie ma pewności odwrócenia się ujemnych różnic przejściowych w okresie przewidzianym przez obowiązujące przepisy podatkowe spółki odpuszczają od ujmowania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Pasywa z tytułu dodatnich różnic przejściowych tworzone są w pełnym zakresie, niezależnie od przyszłych rozliczeń z tytułu podatku dochodowego.

W przypadku Spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. podatek odroczony tworzony jest w stosunku do różnic przejściowych pomiędzy bilansową i podatkową wartością składników aktywów i pasywów, ale wyłącznie w procencie w jakim przychody wyłączone z działalności strefowej stanowią w przychodach ogółem.



Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Środki trwałe w momencie ich nabycia są dzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych przeglądów oraz istotne części zamienne i wyposażenie, jeżeli będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż rok.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych w spółkach Grupy mieści się w poniższych przedziałach:

Typ	Stawka amortyzacyjna	Okres
Grunty (prawa wieczystego użytkowania)	-	-
Budynki i budowle	2,0%	50 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	10 – 50%	2 – 10 lat
Środki transportu	20 – 33 %	3 – 5 lat
Pozostałe środki trwałe	6,6 – 50%	2 – 15 lat

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu następnym po miesiącu, w którym przyjęto środek trwały do użytkowania.

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych zaliczane są aktywa spełniające następujące kryteria:

- można je wyłączyć lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim, zarówno indywidualnie, jak też łącznie z powiązanymi z nimi umowami, składnikami aktywów lub zobowiązań lub
- wynikają z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki gospodarczej lub z innych tytułów lub zobowiązań.



Wartości niematerialne nabyte w ramach oddzielnej transakcji są ujmowane w bilansie według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej są ujmowane w bilansie według wartości godziwej na dzień przejęcia.

Po początkowym ujęciu wartości niematerialne wycenia się wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia po pomniejszeniu o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Okres użytkowania wartości niematerialnych w zależności od ich rodzaju jest oceniany i uznawany za ograniczony lub nieokreślony.

Z wyjątkiem prac rozwojowych, wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie nie są ujmowane w aktywach, a nakłady poniesione na ich wytworzenie są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych i prawnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności, korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy podmioty z grupy dokonują analizy, czy występują obiektywne dowody na potwierdzenie, że poszczególne składniki aktywów niefinansowych utraciły wartość.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Po początkowym ujęciu wartość nieruchomości inwestycyjnych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Leasing

Umowy leasingu finansowego na mocy, której następuje przeniesienie na spółkę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane według takich samych zasad jak stosowane do własnych aktywów. W sytuacji jednak, gdy brak wystarczającej pewności, że Spółka uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu. Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych to aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w formie dywidend lub innych pożytków. Wycenia się je według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Z wyjątkiem inwestycji w jednostkach zależnych, jednostkach współkontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych ujmowanych w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 i MSR 28, aktywa i zobowiązania finansowe są ujmowane i wyceniane zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”.

Aktywa i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane są w zależności od charakteru instrumentu finansowego według wartości godziwej w przypadku gdy instrumenty notowane są na giełdzie, bądź wyceniane według skorygowanej ceny nabycia ustalonej na podstawie wewnętrznej stopy zwrotu.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i wartości netto możliwej do uzyskania. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia składają się koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cenę nabycia lub koszt wytworzenia ustala się w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku wg następujących zasad:

- materiały i towary: wg ceny nabycia, rozchód według metody średniej ważonej;



- produkty gotowe i produkty w toku: wg kosztów bezpośrednich materiałów i robocizny powiększonych o narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to różnica pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

W związku z utratą wartości rzeczowych aktywów obrotowych dokonuje się odpisów aktualizujących. Kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszystkie straty w zapasach ujmuje się jako koszty okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce. Odwrócenie odpisu wartości zapasów, wynikające ze zwiększenia ich wartości netto możliwej do uzyskania, zostaje ujęte jako zmniejszenie kwoty zapasów ujętych jako koszt okresu, w którym odwrócenie odpisu wartości miało miejsce.

Należności handlowe i pozostałe

Po początkowym ujęciu należności wycenia się, co do zasady, w skorygowanej cenie nabycia, stosując metodę efektywnej stopy procentowej. Jednakże w przypadku należności o terminie wymagalności nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, analizowane są przesłanki mające wpływ na wartość wyceny takich należności w skorygowanej cenie nabycia (zmiany stopy procentowej, ewentualne dodatkowe przepływy pieniężne i inne). Na podstawie wyników przeprowadzonej analizy, należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty wówczas, gdy różnica pomiędzy wartością w skorygowanej cenie nabycia i wartością w kwocie wymaganej zapłaty nie wywiera istotnego wpływu na cechy jakościowe sprawozdania finansowego. Ze względu na istotność nie podlegają dyskontowaniu należności o terminie płatności nie przekraczającym 120 dni. Spółki Grupy odstępują się od naliczania odsetek od należności z tytułu dostaw i usług. W pozostałych przypadkach nalicza się odsetki ustawowe lub wynikające z zawartej umowy, jeżeli Zarząd danej Spółki uzna to za zasadne.

Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

Odpisy szacowane są indywidualnie dla poszczególnych kontrahentów.

Rozliczenia międzyokresowe

Stosownie do zasady memoriału w księgach rachunkowych Spółek ujmowane są wszystkie osiągnięte, przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami dotyczące danego roku obrotowego, niezależnie od terminu ich zapłaty.

Koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych Spółki zaliczają do czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, z podziałem na długo- i krótkoterminowe:

- 1) krótkoterminowe - to rozliczenia, które będą trwały nie dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- 2) długoterminowe - to rozliczenia mające trwać dłużej niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Podział ten ma charakter płynny i odpowiednio do zmiany okresu ich dalszego rozliczania od dnia bilansowego, będą następowały przeklasyfikowania rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Zaliczone do aktywów czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów są następnie, stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń odpisywane w ciężar odpowiednich kont wynikowych – aż do chwili, kiedy na wynik zostaną przeniesione wszystkie koszty zaliczone uprzednio do aktywów. Czas i sposób rozliczenia uzależniony jest od charakteru rozliczanych kosztów.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących. Wycena środków pieniężnych na dzień bilansowy.

Środki pieniężne wycenia się w ich wartości nominalnej. W przypadku środków zgromadzonych na rachunkach bankowych, wartość nominalna obejmuje doliczone przez bank na dzień bilansowy odsetki, które stanowią przychody finansowe.

Ujemne saldo rachunku bieżącego wykazywane jest jako składnik pozycji „Kredyty i pożyczki”.

Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

Aktywa trwałe i grupy aktywów netto są klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży, a nie w wyniku ich dalszego



użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży a także grupy aktywów netto przeznaczonych do sprzedaży wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Kapitał własny

Na kapitały własne składają się:

- kapitał zakładowy,
- kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej,
- pozostałe kapitały,
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych,
- zyski/straty zatrzymane (do tej pozycji kapitału odnosi się skutki błędów podstawowych oraz ujmuje się skutki finansowe zmiany polityki rachunkowości),
- zysk (strata) netto.

Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jest ujmowany w bilansie skonsolidowanym w wysokości określonej w statucie jednostki dominującej i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał zakładowy wynika z objęcia akcji spółki dominującej przez jej akcjonariuszy i jest wykazany według wartości nominalnej, w wysokości stanowiącej iloczyn wyemitowanych i objętych oraz należycie opłaconych akcji i wartości nominalnej jednej akcji zgodnej ze Statutem spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Spółek.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowania zewnętrznego.

Rezerwy na zobowiązania tworzy się według następujących tytułów:

- 1) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- 2) rezerwy na świadczenia pracownicze (rezerwy na urlopy, rezerwy na odprawy emerytalne i rentowne),
- 3) pozostałe rezerwy.

W pozycji pozostałych rezerw prezentuje się głównie rezerwy na wynagrodzenia z tytułu świadczonych na rzecz spółki usług logistycznych lub marketingowych wynikających z zawartych z kontrahentami umów.

Kwoty rezerw, zależnie od tego, jaki charakter mają zdarzenia, na które się je tworzy, obciążają odpowiednio: koszty operacyjne, pozostałe koszty operacyjne lub koszty finansowe. Natomiast niewykorzystane rezerwy zwiększają: pozostałe przychody operacyjne lub przychody finansowe. Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw następuje na dzień, na który okazały się zbędne. Z kolei powstanie zobowiązania, na które uprzednio utworzono rezerwę, powoduje wykorzystanie rezerwy.

Świadczenia pracownicze

Świadczenia pracownicze stanowią grupę zobowiązań i rezerw, które są wyliczane na podstawie wiarygodnych szacunków i dotyczą pracowników poszczególnych spółek.

Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych tworzone są w przypadkach, w których powyższy obowiązek wynika z obowiązujących przepisów prawa, funkcjonującego zakładowego systemu wynagradzania, zbiorowego układu pracy lub innych umów zawartych z pracownikami.



Kwotę rezerwy na odprawy emerytalne ustala się za pomocą metod prognozowanych uprawnień jednostkowych. Utworzenie po raz pierwszy tego typu rezerw traktowane jest jak zmiana polityki rachunkowości.

Wypłaty odpraw emerytalno-rentowych w trakcie roku obrotowego powodują zmniejszenie odpowiedniej rezerwy. Nie jest dopuszczalne bieżące obciążenie kosztów działalności kwotami wypłaconych świadczeń z jednoczesną korektą rezerwy na koniec okresu. Natomiast rozwiązanie rezerw na odprawy emerytalne zmniejsza koszty działalności podstawowej.

Spółki tworzą rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na koszty kumulowanych płatnych nieobecności stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem danego kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według skorygowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy obliczaniu skorygowanej ceny nabycia uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania. Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w przypadku naliczania odpisu.

Zobowiązania handlowe i pozostałe

Zobowiązania handlowe obejmują wszystkie zobowiązania z tytułu dostaw i usług niezależnie od umownego terminu ich zapłaty oraz tę część zobowiązań z pozostałych tytułów, która jest bezsporna i wymagalna na dzień bilansowy.

Pozostałe zobowiązania są to te wszystkie zobowiązania, których nie można przyporządkować do zobowiązań handlowych

Płatności w formie akcji

Płatności w formie akcji są ujmowane jako koszt świadczeń pracowniczych w okresie ich faktycznego świadczenia.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w okresie, w którym je poniesiono zgodnie z podejściem wzorcowym określonym w MSR 23.

Koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia, chyba że można je przyporządkować bezpośrednio nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów. Są one wtedy aktywowane jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów.

Wypłata dywidend

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez właściwy organ spółki uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy, udziałowców ujmuje się w księgach rachunkowych jako zobowiązanie w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie właścicieli.

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy.

b) Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.



V. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

a) Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dotyczy rezerw na ewentualne roszczenia i sprawy sądowe oraz zobowiązań warunkowych. Szczegóły zostały przedstawione w notach 40 i 54. W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Klasyfikacja umów leasingowych

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji. Dla posiadanych umów leasingujących środki transportu zakwalifikowano je do kategorii leasingu finansowego.

Spółki grupy nie rozpoznały umów, w których występowałaby jako leasingodawca.

b) Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów

Grupa na bieżąco kontroluje przydatność aktywów trwałych dla prowadzenia działalności. W przypadku gdy zaistnieją przesłanki do utraty wartości przez środek trwały, przeprowadza się test na utratę wartości środków trwałych.

Wycena rezerw

Rezerwy zostały oszacowane przez zarządy poszczególnych spółek na podstawie posiadanych informacji kadrowych i finansowo księgowych.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne na dzień 31.12.2013 roku zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych i przyjęte na tym samym poziomie na dzień 31.03.2014 roku.

Oszacowana wartość rezerwy jest nieistotna z punktu widzenia całości sprawozdania finansowego, dlatego też ewentualna zmiana wskaźników finansowych będących podstawą szacunku tj. wzrost stopy dyskonta i spadek wskaźnika wynagrodzeń nie spowoduje istotnych wahań wyniku finansowego.

Rezerwy na koszty niewykorzystanych urlopów wyliczane są na koniec roku obrotowego na podstawie faktycznej ilości dni niewykorzystanych urlopów w bieżącym okresie oraz powiększonej o ilość dni niewykorzystanych urlopów z okresów poprzednich. Otrzymana w ten sposób ilość dni w poszczególnych grupach zawodowych mnożona jest przez średnią stawkę dzienną dla danej grupy zawodowej pracowników w oparciu o średnie wynagrodzenie przyjęte do ustalenia wynagrodzenia za czas urlopu.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy wyliczane są na koniec każdego miesiąca, tzn. korekta rezerw o faktycznie poniesione koszty urlopów wykorzystanych dokonywana jest bieżąco na koniec każdego miesiąca.

Kwotę rezerwy do odniesienia w koszty na koniec każdego przyjętego okresu rozliczeniowego ustala się poprzez podzielenie oszacowanej na dany moment kwoty rezerwy, pomniejszonej o rezerwy, jakie obciążały koszt w poprzednich okresach rozliczeniowych przez liczbę okresów rozliczeniowych w roku pomniejszoną o liczbę okresów obciążonych dotychczas rezerwą.

Spółka na każdy dzień bilansowy szacuje wartość rezerwy na odprawy emerytalne, nie ujmuje jej jednak w rachunku zysków i strat do momentu przekroczenia progu wartości ustalonej jako istotna.

Rezerwę na niewykorzystane urlopy Grupa prezentuje w sprawozdaniu finansowym w pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.



Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Informacje dodatkowe

Wykaz zdarzeń i transakcji:

1) odpis aktualizujący wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwrócenie takiego odpisu;

Spółka nie dokonywała w okresie sprawozdawczym odpisów aktualizujących wartość zapasów do wartości netto.

2) odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych lub innych aktywów oraz odwrócenie takiego odpisu;

Spółka nie dokonywała w okresie sprawozdawczym niniejszych odpisów.

3) rozwiązanie wszelkich rezerw, w tym na koszty restrukturyzacji;

Spółka nie dokonywała w okresie sprawozdawczym rozwiązania rezerw. Wszelkie odpisy aktualizujące pozostają na poziomie odpisów aktualizujących roku 2013.

4) nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

Spółka w okresie I kwartału 2014 roku nabywała środki trwałe. Do największych inwestycji pierwszego kwartału 2014 zalicza się zakup oscyloskopu, serwera i profesjonalnego oprogramowania.

Wartość inwestycji:

Inwestycje	Wartość [PLN]
Serwer IBM	20 968,00
Oprogramowanie AUTOCAD	13 062,50
Oscyloskop	7 822,90

5) poczynione zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych;

Powyższe inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki.

6) rozliczenia z tytułu spraw sądowych;

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała istotnych rozliczeń w tytułu spraw sądowych.

7) korekty błędów poprzednich okresów;

Spółka nie dokonywała w okresie sprawozdawczym korekty błędów poprzednich okresów.



8) zmiany warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej, które mają wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy po koszcie zamortyzowanym;

Spółka nie zmieniała warunków prowadzenia działalności i sytuacji gospodarczej.

9) niespłacenie pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego;

W okresie sprawozdawczym Spółka terminowo spłacała swoje zobowiązania z tytułu podpisanych umów kredytowych.

10) transakcje z podmiotami powiązanymi;

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2014	31.03.2013
LUG S.A.								
Jednostki zależne:								
LUG Light Factory Sp. z o. o.	140,00	105,00	43,5	37,00	270,60	195,29	13,62	39,51
LUG GMBH	0,00	0,00	97,08	14,86	0,00	0,00	70,85	0,00

11) przesunięcia między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej, która jest stosowana na potrzeby wyceny wartości godziwej instrumentów finansowych;

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca przesunięcia pomiędzy poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej.

12) zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów;

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w klasyfikacji instrumentów finansowych.

13) zmiany zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany zobowiązań warunkowych i aktywów warunkowych

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Ryszard Wtorkowski - PREZES ZARZĄDU

Mariusz Ejmont - WICEPREZES ZARZĄDU

Małgorzata Konys - CZŁONEK ZARZĄDU



Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki LUG S.A. za okres 01.01.2014 – 31.03.2014

INFORMACJE OGÓLNE

I. Dane jednostki:

Nazwa:	LUG S.A.
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba:	Zielona Góra, ul. Gorzowska 11
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	doradztwo firm centralnych (head office) i doradztwo związane z zarządzaniem (wg PKD 2007 – 70);
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer statystyczny REGON:	080201644
NIP:	929-16-72-920

II. Czas trwania Spółki:

LUG S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

III. Okresy prezentowane

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe LUG S.A. zawiera dane za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 marca 2013 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej oraz za okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 marca 2013 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

IV. Skład organów Spółki według stanu na dzień 14.05.2014 r.:

Zarząd:

	PREZES ZARZĄDU	- Ryszard Wtorkowski
	WICEPREZES ZARZĄDU	- Mariusz Ejsmont
Na dzień 14.05.2014 r.	CZŁONEK ZARZĄDU	- Małgorzata Konys

Zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Na dzień sporządzenia informacji finansowej Rada Nadzorcza składa się z następujących osób:

Przewodnicząca Rady	- Iwona Wtorkowska
Członek Rady nadzorczej	- Renata Baczańska
Członek Rady nadzorczej	- Zygmunt Ćwik
Członek Rady nadzorczej	- Eryk Wtorkowski
Członek Rady nadzorczej	- Szymon Ziolo

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady nadzorczej.

V. Prawnicy:

Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Baczańska, Szarata Spółka Partnerska
Al. Konstytucji 3 Maja 1

VI. Banki:

1. Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Zielona Góra, 65-049 Zielona Góra, ul. Bankowa 5
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A., Oddział Gorzów Wielkopolski, 66-400 Gorzów Wielkopolski, ul. 30 stycznia 27

VII. Znaczący akcjonariusze jednostki dominującej:

Według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość akcji (tys. zł)	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Wtorkowski Ryszard	2 670 610	668	37,10%	2 670 610	37,10%
Wtorkowska Iwona	1 120 000	280	15,56%	1 120 000	15,56%
Fundusze Inwestycyjne OPERA	1 320 492	330	18,34%	1 320 492	18,34%
POZOSTALI	2 087 468	522	29,00%	2 087 468	29,00%
Razem	7 198 570	1 800	100%	7 198 570	100%

VIII. Spółki zależne:

Nazwa Spółki	Siedziba	Dane rejestrowe	Przedmiot działalności	Kapitał podstawowy	Udział procentowy w kapitale	Udział procentowy w prawach głosu
LUG LIGHT FACTORY Sp. z o. o.	Zielona Góra, ul. Gorzowska 11	KRS 0000290498 NIP 929-17-85-452	Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych	28 200 000 PLN	100%	100%
LUG GmbH	Westhafenstraße1, 13353 Berlin	KRS HRB92597 NIP 262127740	Produkcja, dystrybucja i instalacja sprzętu elektrycznego	25 000 EURO	100%	100%
T.O.W LUG Ukraina	ul. Diehtariwska 62A, 03040 Kijów	KRS 10741020000015470 NIP 34190214	Handel hurtowy i detaliczny sprzętem oświetleniowym. Projektowanie produkcja sprzętu oświetleniowego	160 233 UAH	100%	100%
LUG DO BRASIL LTDA	Rua Fidencio Ramos, n 223, Cj 34, Vila Olimpia, Sao Paulo, CEP 04551-010	CNPJ/MF 15.805.349/0001-78	Handel hurtowy i detaliczny sprzętem oświetleniowym. Projektowanie produkcja sprzętu oświetleniowego	357 500 BRL	65%	65%
LUG Lighting UK Ltd.	Building 3 Chiswick Park 566 Chiswick High Road W45YA London	KRS 08580097 NIP 171766096	Handel hurtowy i detaliczny sprzętem oświetleniowym. Projektowanie produkcja sprzętu oświetleniowego	5 000 GBP	100%	100%

IX. Spółki stowarzyszone:

Grupa kapitałowa nie posiada podmiotów stowarzyszonych.



X. Graficzna prezentacja grupy kapitałowej:



XI. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku i okresy porównywalne od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku.

Rachunek zysków i strat LUG S.A.

	w tys. PLN	
	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014	za okres 01.01.2013 - 31.03.2013
Przychody ze sprzedaży	105,00	110,11
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	105,00	110,11
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0,00	1,25
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	0,00	1,25
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	105,00	108,86
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0,00	0,00
Pozostałe przychody operacyjne	0,08	0,00
Koszty sprzedaży	0,00	0,00
Koszty ogólnego zarządu	211,70	244,50
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0,00	0,00
Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,05
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-106,62	-135,69
Przychody finansowe	0,00	2,90
Koszty finansowe	0,12	0,00
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-106,74	-132,79
Podatek dochodowy	0,00	0,00
Zysk (strata) netto należny udziałowcom mniejszościowym	0,00	0,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-106,74	-132,79
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	-106,74	-132,79
Zysk (strata) netto należny akcjonariuszom jednostki dominującej	-106,74	-132,79
Zysk (strata) netto należny udziałowcom mniejszościowym	0,00	0,00
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	-0,01	-0,02
Podstawowy za okres obrotowy	-0,01	-0,02
Rozwodniony za okres obrotowy	-0,01	-0,02
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	-0,01	-0,02
Podstawowy za okres obrotowy	-0,01	-0,02
Rozwodniony za okres obrotowy	-0,01	-0,02
udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.



Sprawozdanie z całkowitych dochodów LUG S.A.

	w tys. PLN	
	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014	za okres 01.01.2013 - 31.03.2013
Zysk (strata) netto	-106,74	-132,79
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0,00	0,00
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0,00	0,00
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0,00	0,00
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0,00	0,00
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	-106,74	-132,79
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	-106,74	-132,79

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej LUG S.A. (bilans)

AKTYWA	w tys. PLN	
	stan na 31.03.2014 r.	stan na 31.03.2013 r.
Aktywa trwałe	31 252,20	30 454,47
Rzeczowe aktywa trwałe	44,83	55,23
Wartości niematerialne	5,09	6,30
Nieruchomości inwestycyjne	1 057,65	1 081,47
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	29 577,03	28 745,84
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	32,85	30,88
Należności długoterminowe	534,75	534,75
Aktywa obrotowe	374,90	600,13
Zapasy	0,00	0,00
Należności handlowe	288,89	249,73
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	0,00
Pozostałe należności	43,89	67,74
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	17,77	253,38
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24,35	29,28
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	31 627,10	31 054,60

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.



PASYWA	w tys. PLN	
	stan na 31.03.2014 r.	stan na 31.03.2013 r.
Kapitał własny	31 361,24	30 795,49
Kapitał zakładowy	1 799,64	1 799,64
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	23 815,49	23 815,49
Akcje własne	0,00	0,00
Pozostałe kapitały	4 898,01	3 002,89
Niepodzielony wynik finansowy	539,71	1 895,13
Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00
Zyski zatrzymane	415,13	415,13
Wynik finansowy bieżącego okresu	-106,74	-132,79
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0,00	0,00
Zobowiązanie długoterminowe	144,93	133,87
Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Inne zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	144,93	133,87
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	120,93	125,24
Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania handlowe	37,43	43,69
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	58,40	66,55
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
Pozostałe rezerwy	25,10	15,00
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	31 627,10	31 054,60
Wartość księgowa na akcję (w zł)	4,39	4,31

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym LUG S.A.

w tys. PLN								
	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Zyski zatrzymane	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny ogółem
trzy miesiące zakończone - 31.03.2014 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	1 799,64	23 815,49	4 898,01	539,71	415,13	0,00	31 467,98	31 467,98
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny po korektach	1 799,64	23 815,49	4 898,01	539,71	415,13	0,00	31 467,98	31 467,98
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Płatność w formie akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podział zysku netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-106,74	-106,74	-106,74
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny na dzień 31.03.2014 r.	1 799,64	23 815,49	4 898,01	539,71	415,13	-106,74	31 361,24	31 361,24
trzy miesiące zakończone - 31.03.2013 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.	1 799,64	23 815,49	3 002,98	1 895,05	415,13	0,00	30 928,29	30 928,29
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny po korektach	1 799,64	23 815,49	3 002,98	1 895,05	415,13	0,00	30 928,29	30 928,29
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Płatność w formie akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podział zysku netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-132,79	-132,79	-132,79
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny na dzień 31.03.2013 r.	1 799,64	23 815,49	3 002,98	1 895,05	415,13	-132,79	30 795,50	30 795,50

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych LUG S.A.

	w tys. PLN	
	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014	za okres 01.01.2013 - 31.03.2013
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-106,74	-132,79
II. Korekty razem	247,82	234,34
1. Amortyzacja (w tym odpisy wartości firmy lub ujemnej wartości firmy)	9,31	9,17
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	7,50	0,00
6. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00
7. Zmiana stanu należności	284,03	220,41
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-35,12	2,98
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-15,50	1,78
10. Inne korekty z działalności operacyjnej	-2,40	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	141,08	101,55
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
I. Wpływy	0,00	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	129,37	421,40
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe	129,37	421,40
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-129,37	-421,40
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
I. Wpływy	0,00	0,00
II. Wydatki	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0,00	0,00
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+/-B.III+/-C.III)	11,71	-319,85
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	11,71	-319,85
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	12,64	349,13
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym	24,35	29,28
– o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00



Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o stosowanych zasadach polityki rachunkowości

Zasady przyjęte przy sporządzaniu Raportu Grupy Kapitałowej LUG S.A. za I kwartał 2014 roku odpowiadają zasadom przyjętym przez Emitenta przy sporządzaniu raportów rocznych, w tym przy sporządzaniu rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. W niniejszym okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał zmian w stosowanych zasadach.

Pełną informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania, w tym o stosowanych zasadach polityki rachunkowości przedstawiono w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej LUG S.A. za okres 01.01.2014 – 31.03.2014 w niniejszym raporcie.

Informacje dodatkowe

Wykaz zdarzeń i transakcji, które miały miejsce w I kwartale 2014 roku tj. w okresie 01.01.2014 – 31.03.2014 roku został przedstawiony w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A. za okres 01.01.2014 – 31.03.2014 w niniejszym raporcie.

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Ryszard Wtorkowski - PREZES ZARZĄDU

Mariusz Ejmont - WICEPREZES ZARZĄDU

Małgorzata Konys - CZŁONEK ZARZĄDU



Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

spółki LUG Light Factory Sp. z o.o.

za okres 01.01.2014 – 31.03.2014

INFORMACJE OGÓLNE

I. Dane jednostki:

Nazwa:	LUG Light Factory sp. z o.o.
Forma prawna:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Zielona Góra, ul. Gorzowska 11
Kraj rejestracji:	Polska
Podstawowy przedmiot działalności:	Produkcja Elektrycznego Sprzętu Oświetleniowego
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer statystyczny REGON:	080212116
NIP:	929-17-85-452

II. Czas trwania Spółki:

LUG Light Factory sp. z o.o. została utworzona na czas nieoznaczony.

III. Okresy prezentowane

Skrócone sprawozdanie finansowe LUG Light Factory sp. z o.o. zawiera dane za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 marca 2013 roku dla sprawozdania z sytuacji finansowej oraz za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 marca 2013 roku dla sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

IV. Skład organów Spółki według stanu na dzień 14.05.2014 r.:

Zarząd:

Na dzień 14.05.2014 r.	PREZES ZARZĄDU	- Ryszard Wtorkowski
	CZŁONEK ZARZĄDU	- Mariusz Ejmont
	CZŁONEK ZARZĄDU	- Beata Tustanowska
	CZŁONEK ZARZĄDU	- Wiesław Bielenin

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

V. Prawnicy:

Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Baczańska Szarata Spółka Partnerska
Al. Konstytucji 3 Maja 1
65-01 Zielona Góra



VI. Banki:

1. Bank Zachodni WBK S.A. Oddział Zielona Góra, 65-049 Zielona Góra, ul. Bankowa 5
2. Raiffeisen Bank Polska S.A. Oddział Zielona Góra, 00-549 Warszawa, ul. Piękna 20
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A., Oddział Gorzów Wielkopolski, 66-400 Gorzów Wielkopolski, ul. 30 stycznia 27

VII. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółki oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku i okresy porównywalne od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku.

Rachunek zysków i strat LUG Light Factory Sp. z o.o.

	w tys. PLN	
	za okres 01.01.2014	za okres 01.01.2013
	31.03.2014	31.03.2013
Przychody ze sprzedaży	26 401,16	22 276,95
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	20 610,76	17 363,76
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 790,40	4 913,19
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	18 452,18	15 431,24
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów i usług	13 379,94	11 657,81
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 072,24	3 773,43
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 948,98	6 845,71
Różnica z tytułu przekazania aktywów niegotówkowych właścicielom	0,00	0,00
Pozostałe przychody operacyjne	108,21	142,63
Koszty sprzedaży	4 178,27	3 791,25
Koszty ogólnego zarządu	2 838,77	2 353,90
Nakłady na prace badawcze i rozwojowe	0,00	0,00
Pozostałe koszty operacyjne	20,19	47,88
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 019,96	795,31
Przychody finansowe	3,04	6,05
Koszty finansowe	213,50	341,72
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	809,50	459,64
Podatek dochodowy	0,00	0,00
Zysk (strata) netto należny udziałowcom mniejszościowym	0,00	0,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	809,50	459,64
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	809,50	459,64
Zysk (strata) netto należny akcjonariuszom jednostki dominującej	809,50	459,64
Zysk (strata) netto należny udziałowcom mniejszościowym	0,00	0,00
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	14,35	8,15
Podstawowy za okres obrotowy	14,35	8,15
Rozwodniony za okres obrotowy	14,35	8,15
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	14,35	8,15
Podstawowy za okres obrotowy	14,35	8,15
Rozwodniony za okres obrotowy	14,35	8,15
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)	0,00	0,00

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów LUG Light Factory Sp. z o.o.

	w tys. PLN	
	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014	za okres 01.01.2013 - 31.03.2013
Zysk (strata) netto	809,50	459,64
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania	0,00	0,00
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0,00	0,00
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0,00	0,00
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych	0,00	0,00
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	0,00	0,00
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	809,50	459,64
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	809,50	459,64

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej LUG Light Factory Sp. z o.o. (Bilans)

AKTYWA	w tys. PLN	
	stan na 31.03.2014 r.	stan na 31.03.2013 r.
Aktywa trwałe	29 429,00	28 241,46
Rzeczowe aktywa trwałe	27 055,34	26 766,65
Wartości niematerialne	2 262,98	1 364,13
Nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	110,68	110,68
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	51 985,57	40 952,92
Zapasy	24 495,25	22 901,03
Należności handlowe	22 493,23	16 357,31
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	0,00
Pozostałe należności	2 026,40	170,48
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0,00	0,00
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,00	0,00
Pozostałe aktywa finansowe	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	1 462,02	970,78
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 508,67	553,32
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	81 414,57	69 194,38

PASYWA	w tys. PLN	
	stan na 31.03.2014 r.	stan na 31.03.2013 r.
Kapitał własny	37 028,12	35 949,96
Kapitał zakładowy	28 200,00	28 200,00
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00
Akcje własne	0,00	0,00
Pozostałe kapitały	6 590,32	4 453,30
Niepodzielony wynik finansowy	1 428,30	2 837,02
Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00
Zyski zatrzymane	0,00	0,00
Wynik finansowy bieżącego okresu	809,50	459,64
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	0,00	0,00
Zobowiązanie długoterminowe	3 695,63	3 173,67
Kredyty i pożyczki	1 685,82	1 651,47
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 339,80	856,36
Inne zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	143,83	143,83
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	526,18	475,57
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	46,44
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	40 690,82	30 070,75
Kredyty i pożyczki	18 455,97	10 311,78
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 809,25	2 177,82
Zobowiązania handlowe	15 150,26	14 079,89
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	0,00
Pozostałe zobowiązania	2 831,46	2 519,66
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	190,05	280,57
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	250,10	187,97
Pozostałe rezerwy	1 003,73	513,06
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	81 414,57	69 194,38
Wartość księgowa na akcję (w zł)	1 443,52	1 226,85

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym LUG Light Factory Sp. z o.o.

w tys. PLN								
	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Zyski zatrzymane	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał własny ogółem
trzy miesiące zakończone - 31.03.2014 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	28 200,00	0,00	6 590,32	1 428,30	0,00	0,00	36 218,62	36 218,62
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny po korektach	28 200,00	0,00	6 590,32	1 428,30	0,00	0,00	36 218,62	36 218,62
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Płatność w formie akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podział zysku netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	809,50	809,50	809,50
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny na dzień 31.03.2014 r.	28 200,00	0,00	6 590,32	1 428,30	0,00	809,50	37 028,12	37 028,12
trzy miesiące zakończone - 31.03.2013 r.								
Kapitał własny na dzień 01.01.2013 r.	28 200,00	0,00	4 453,30	2 837,02	0,00	0,00	35 490,32	35 490,32
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Korekty z tyt. błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny po korektach	28 200,00	0,00	4 453,30	2 837,02	0,00	0,00	35 490,32	35 490,32
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Płatność w formie akcji własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podział zysku netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	459,64	459,64	459,64
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suma dochodów całkowitych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitał własny na dzień 31.03.2013 r.	28 200,00	0,00	4 453,30	2 837,02	0,00	459,64	35 949,96	35 949,96

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych LUG Light Factory Sp. z o.o.

	w tys. PLN	
	za okres 01.01.2014 - 31.03.2014	za okres 01.01.2013 - 31.03.2013
A. DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	809,50	459,64
II. Korekty razem	-7961,00	-139,13
1. Amortyzacja (w tym odpisy wartości firmy lub ujemnej wartości firmy)	786,94	769,88
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	91,00	169,22
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	180,31	203,73
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
5. Zmiana stanu rezerw	-184,99	-189,09
6. Zmiana stanu zapasów	403,01	-1442,98
7. Zmiana stanu należności	-4921,35	5724,25
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-5694,00	-5638,71
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1378,08	264,57
10. Inne korekty z działalności operacyjnej	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-7151,50	320,51
B. DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
I. Wpływy	2,75	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2,75	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	251,40	52,91
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	251,40	52,91
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-248,65	-52,91
C. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
I. Wpływy	6350,09	119,46
II. Wydatki	1070,15	723,65
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	5279,94	-604,19
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+/-B.III+/-C.III)	-2120,21	-336,59
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2120,21	-336,59
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	3628,88	889,91
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym	1508,67	553,32
– o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00

Zielona Góra, dnia 14 maja 2014 r.



Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o stosowanych zasadach polityki rachunkowości

Zasady przyjęte przy sporządzaniu Raportu Grupy Kapitałowej LUG S.A. za I kwartał 2014 roku odpowiadają zasadom przyjętym przez Emitenta przy sporządzaniu raportów rocznych, w tym przy sporządzaniu rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. W niniejszym okresie sprawozdawczym Emitent nie dokonywał zmian w stosowanych zasadach.

Pełną informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu niniejszego raportu, w tym o stosowanych zasadach polityki rachunkowości przedstawiono w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A. za okres 01.01.2014 – 31.03.2014 roku.

Informacje dodatkowe

Wykaz zdarzeń i transakcji, które miały miejsce w I kwartale 2014 roku tj. w okresie 01.01.2014 – 31.03.2014 roku został przedstawiony w Skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowych Grupy Kapitałowej LUG S.A. za okres 01.01.2014 – 31.03.2014 roku w niniejszym raporcie.

Sprawozdanie przedstawił Zarząd w składzie:

Ryszard Wtorkowski - PREZES ZARZĄDU

Mariusz Ejmont - WICEPREZES ZARZĄDU

Małgorzata Konys - CZŁONEK ZARZĄDU



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.

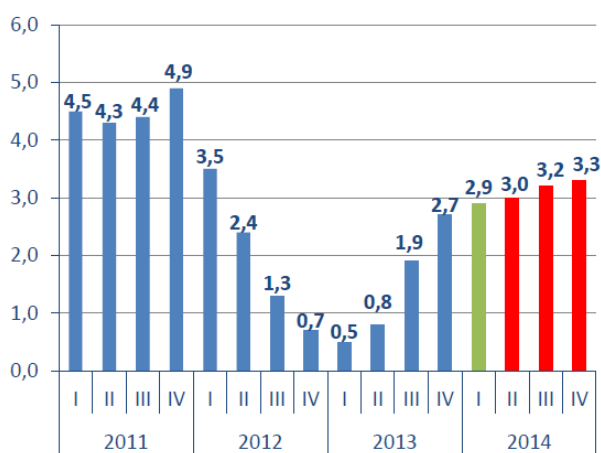
Niniejszy raport prezentuje skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej LUG S.A., jednostkowe wyniki spółki dominującej – LUG S.A. oraz jej podmiotu zależnego – spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. Ponieważ dnia 01.08.2008 roku LUG Light Factory Sp. z o.o. przejęła działalność operacyjną (projektowanie, produkcja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

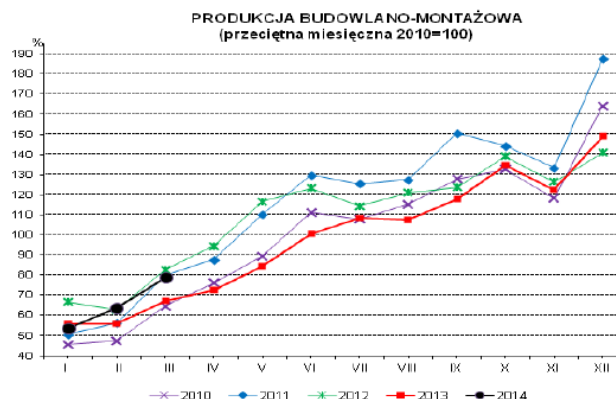
Źródło: European Powers of Construction 2012, Deloitte, Lipiec 2013

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

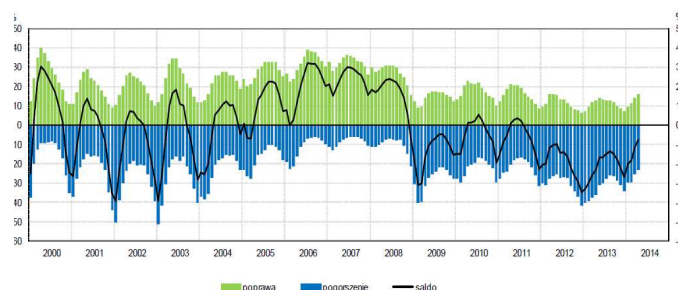
Według wstępnych danych **produkcja budowlano-montażowa** była w marcu br. o 17,4% wyższa niż przed rokiem (wobec spadku o 18,5% w marcu ub. roku) i o 24,2% wyższa w porównaniu z lutym br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie 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 czynnik w postaci inwestycji infrastrukturalnych finansowanych z budżetu Unii Europejskiej, który zadziała pobudzająco 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.

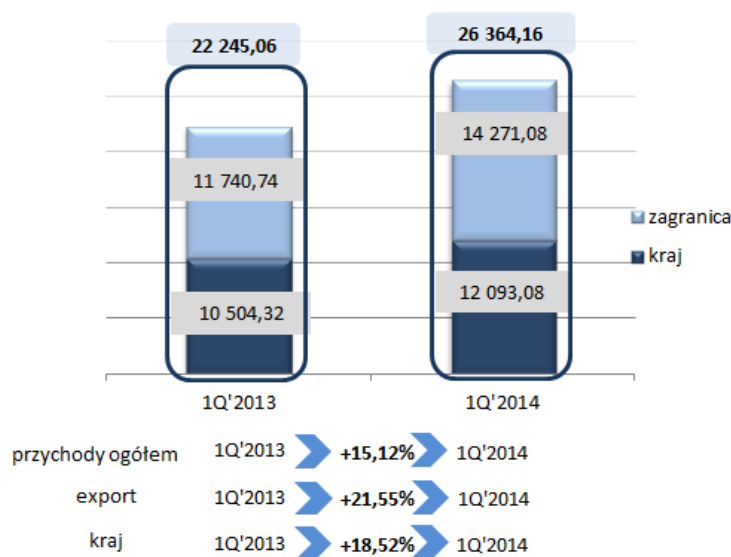


Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. w I kwartale 2014 roku

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

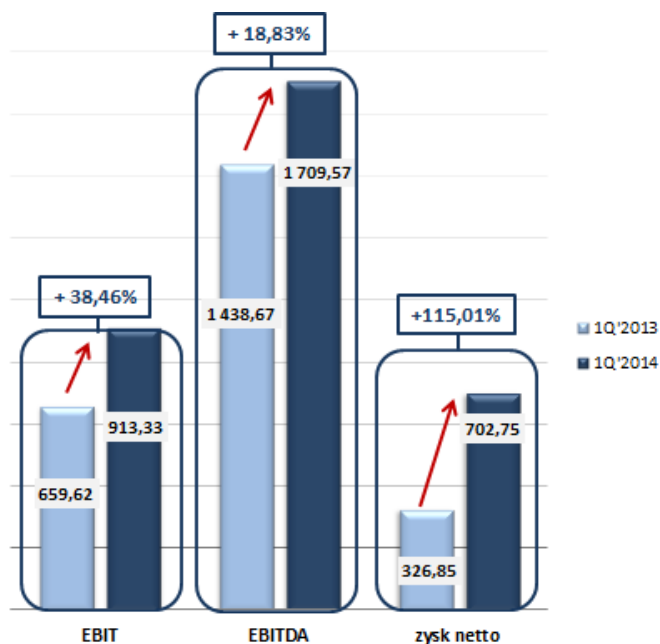
Zysk na sprzedaży brutto w I kwartale 2014 roku uległ poprawie o 16,14 proc. r/r i wyniósł 7 911,98 tys. zł. Poprawa jest efektem większego udziału sprzedawanych produktów w sprzedaży ogółem w porównaniu z 2013 rokiem.

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 exportowych 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 inwestycyjnej 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.



Informacje
na temat aktywności
Grupy Kapitałowej
LUG S.A.

1 Q
2014





Podstawowe informacje

Grupa Kapitałowa LUG S.A. to czołowy producent profesjonalnych opraw i systemów oświetleniowych, które charakteryzują wysokie parametry techniczne, energooszczędność i design na najwyższym światowym poziomie. Model biznesowy firmy koncentruje się na wykorzystaniu fachowej wiedzy i 25-letniego doświadczenia by kompleksowo doradzać klientom, opracowywać dla nich indywidualne projekty oraz produkować innowacyjne i energooszczędne oświetlenie.

Ofertę firmy stanowi pełna gama rozwiązań dedykowanych do oświetlenia wnętrz budynków i terenów zewnętrznych, do zastosowań komercyjnych, przemysłowych i architektonicznych. Asortyment obejmuje obecnie grupę ponad 600 różnorodnych rodzajów opraw oświetleniowych.



Portfolio firmy stanowią trzy marki: LUG (w tym LUG&LED), LS Lighting Solutions i FLASH&DQ.

Grupa Kapitałowa LUG S.A. dostarcza rozwiązania z zakresu profesjonalnej techniki świetlnej do projektów inwestycyjnych w Polsce i na całym świecie, za pośrednictwem swoich biur handlowych w kraju, przedstawicielstw zagranicznych oraz spółek zależnych.

Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta na dzień 14.05.2014r.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej LUG S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”) jest spółka LUG S.A. („Spółka”, „Emitent”).

Kraj siedziby:	Polska
Siedziba Spółki:	Zielona Góra
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Przepisy prawa:	Prawo polskie, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych
Adres siedziby:	ul. Gorzowska 11, 65-127 Zielona Góra
Numery telekomunikacyjne:	tel. (068) 45 33 200, fax. (068) 45 33 201
Poczta elektroniczna:	lug@lug.com.pl
Strona internetowa:	www.lug.com.pl
REGON:	080201644
NIP:	929-16-72-920

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Zielonej Górze, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000287791.

Na dzień 14.05.2014 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodziły następujące spółki zależne:

- LUG Light Factory Sp. z o.o.
- LUG GmbH
- LUG do Brazil Ltda.
- LUG Lighting UK Ltd.
- T.O.W. LUG Ukraina (działalność zawieszona).

Wykres 3.1. Struktura Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 14.05.2014 roku



Źródło: Emitent

Informacje o konsolidacji

W zakresie skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. konsolidacją zostały objęte wyniki spółek LUG S.A., LUG Light Factory Sp. z o.o. oraz LUG GmbH. Na podstawie art. 58 Ustawy o rachunkowości (UoR), ze względu na brak istotności danych finansowych spółek LUG do Brazil Ltda. i LUG Lighting UK Ltd. dla realizacji obowiązku określonego w art. 4 ust. 1 UoR, dane te nie zostały objęte konsolidacją. Ponadto ze względu na zawieszenie działalności spółki T.O.W LUG Ukraina konsolidacją nie została objęta również ta spółka.

Akcje i struktura akcjonariatu

Struktura kapitału zakładowego oraz akcjonariatu LUG S.A. na dzień sporządzania raportu została zaprezentowana w poniższych tabelach.

Tabela 3.1. Struktura kapitału zakładowego LUG S.A. – stan na dzień 14.05.2014 r.

	Liczba akcji (szt.)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Seria A	4 320 000	60,01%	4 320 000	60,01%
Seria B	1 438 856	19,99%	1 438 856	19,99%
Seria C	1 439 714	20,00%	1 439 714	20,00%
Suma	7 198 570	100%	7 198 570	100%

Źródło: Emitent

Tabela 3.2. Struktura akcjonariatu LUG S.A. – stan na dzień 14.05.2014 r.

Imię i nazwisko / nazwa	Seria Akcji	Liczba Akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
Ryszard Wtorkowski	A, C	2 670 610	37,10%	37,10%
Iwona Wtorkowska	A	1 120 000	15,56%	15,56%
Fundusze zarządzane przez OPERA TFI	A, B, C	1 320 492	18,34%	18,34%
Pozostali akcjonariusze	B, C	2 087 468	29,00%	29,00%
SUMA	A,B,C	7 198 570	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Wykres 3.2. Graficzna prezentacja struktury akcjonariatu LUG S.A. na dzień 14.05.2014 r.



Źródło: Emitent

Zasoby ludzkie

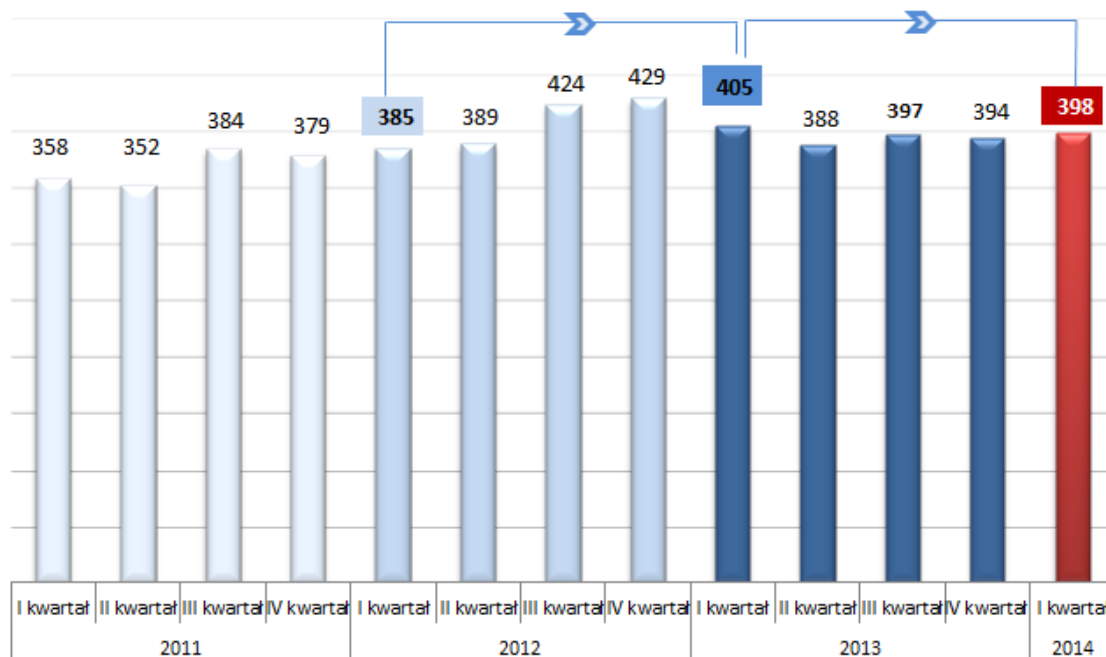
Grupa Kapitałowa LUG S.A. na dzień 31.03.2014 roku zatrudniała 398 osób w stosunku do 405 osób w analogicznym momencie roku poprzedniego. W ujęciu jednostkowym, zatrudnienie w spółce LUG S.A. pozostało bez zmian – 1 osoba.

Tabela 3.3. Zasoby ludzkie Grupy Kapitałowej LUG S.A. oraz spółki LUG S.A. w I kwartale 2014 roku

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa LUG S.A.	LUG S.A.
Liczba pracowników (pełny etat)	396	1
Liczba pracowników (niepełny etat)	2	0
Inne formy zatrudnienia	4	0
Średnia wieku pracowników	38 lat i 1 miesiąc	29 lat i 7 miesięcy
Struktura zatrudnienia wg wykształcenia	Wyższe – 38%, Średnie – 33%, Zawodowe – 24% Podstawowe – 5%	Wyższe – 100%
Struktura zatrudnienia wg płci	Kobiety – 44%, Mężczyźni – 56%	Kobiety – 100%

Źródło: Emitent

Wykres 3.3. Poziom zatrudnienia w Grupie Kapitałowej LUG S.A. w latach 2011 – 2014 w ujęciu kwartalnym (zatrudnienie na podstawie umowy o pracę)



Źródło: Emitent

Aktywność w zakresie rozwoju działalności

W wyniku realizowanych działań Grupa Kapitałowa LUG S.A. osiągnęła w I kwartale 2014 roku wzrost przychodów z eksportu w wysokości +18,52 proc. r/r. Wzrost ten wynika zarówno z pozytywnej dynamiki przychodów ze sprzedaży realizowanych na rynku polskim (+15,12 proc.), jak również bardzo dużej dynamiki przychodów z eksportu, które wzrosły o 21,55 proc. r/r.

Tabela 3.4. Dynamika przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. w ujęciu kwartalnym w 2011, 2012, 2013 oraz 2014 roku wg. MSR/MSSF

Kwartały r/r	Dynamika kraj	Dynamika eksportu	Całkowita dynamika
Q1'2012/Q1'2011	+15,51%	-26,68%	-7,99%
Q2'2012/Q2'2011	+17,42%	+13,67%	+15,57%
Q3'2012/Q3'2011	+6,86%	+32,19%	+17,67%
Q4'2012/Q4'2011	-9,07%	+21,83%	+5,83%
Q1'2013/Q1'2012	-1,27%	+37,03%	+15,81%
Q2'2013/Q2'2012	-20,18%	+15,49%	-2,90%
Q3'2013/Q3'2012	-15,71%	+10,36%	-3,29%
Q4'2013/Q4'2012	-5,67%	+0,68%	-2,13%
Q1'2014/Q1'2013	+15,12%	+21,55%	+18,52%

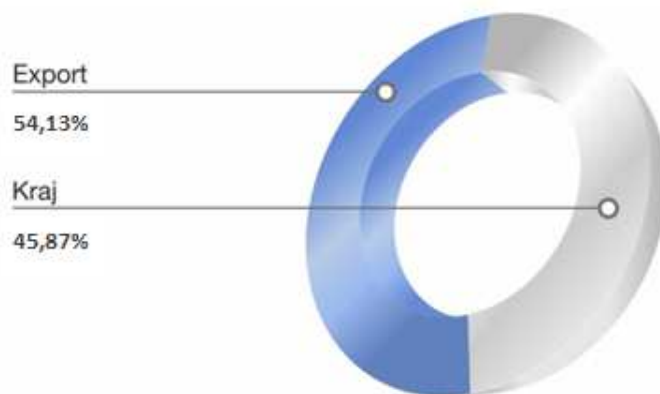
Źródło: Emitent

Wskazana dynamika przychodów ze sprzedaży wynika z poprawy koniunktury gospodarczej, która pozytywnie stymulowała poziom inwestycji, a w konsekwencji sprzedaż Grupy Kapitałowej LUG S.A., a także ze zrealizowania przez Emitenta inwestycji, które w IV kwartale 2013 roku uległy przesunięciu na 2014 rok.



Po I kwartale 2014 roku eksport stanowił 54,13 proc. całkowitych przychodów, natomiast sprzedaż realizowana w kraju osiągnęła poziom 45,87 proc. przychodów.

Wykres 3.4. Struktura skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży po I kwartale 2014 roku



Źródło: Emitent

Do najważniejszych projektów oświetleniowych zrealizowanych w I kwartale 2014 roku należą:

- Dubai International Airport (Zjednoczone Emiraty Arabskie);
- Sklepy sportowe G-Sport, G-Max (Norwegia);
- Biurowiec firmy SoftServe w Kijowie (Ukraina);
- Sieć sklepów sportowych Team Sportia (Szwecja);
- Uczelnia Gerrit Rietveld College (Holandia);
- Magazyny Rimi w Rydze (Estonia);
- Politechnika Lubelska (Lublin);
- Sieć Multimedia Polska (Polska Wschodnia);
- Świdnicki Park Przemysłowy (Świdnica k. Wrocławia).

Intensywny rozwój asortymentu marek należących do Grupy Kapitałowej LUG S.A. odbywa się dzięki pracom projektowo-koncepcyjnym, których uzupełnieniem są badania realizowane przez laboratorium firmy LUG. W I kwartale 2014 roku w laboratorium wewnętrznym przeprowadzono łącznie 285 badań. Ponadto zakończono proces wdrażania 5 nowych projektów oświetleniowych oraz wprowadzono 149 modyfikacji oprav oświetleniowych.

Tabela 3.5. Badania przeprowadzone w laboratorium LUG w I kwartale 2014 roku

Rodzaj badań	Liczba
Badania związane z bezpieczeństwem (zgodność z normą EN60598)	45
Badania ogniowe metodą Glow Wire Test (zgodność z normą EN60695)	2
Badania wytrzymałości obudowy na zaburzenia mechaniczne	10
Badania fotometryczne	223
Inne	5

Źródło: Emitent



Opis stanu realizacji działań i inwestycji

W raportowanym okresie Emitent nie podejmował działań służących realizacji celów emisyjnych, które wskazane były w Dokumencie Informacyjnym. Ostatnia emisja akcji LUG S.A. miała miejsce w 2010 roku, a cele emisyjne zostały zrealizowane.

Na 2014 rok zaplanowano rozpoczęcie budowy drugiego zakładu produkcyjnego Emitenta w Parku Technologicznym w Nowym Kisielinie, na terenie należącym do Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Właściwa działka budowlana została zakupiona w 2012 roku przez spółkę zależną LUG Light Factory Sp. z o.o. Obecnie zakończyły się już prace projektowe i trwają ostatnie uzgodnienia techniczne.

Najistotniejsze wydarzenia w okresie 01.01.2014 r. – 31.03.2014 r.

Najistotniejsze wydarzenia w I kwartale 2014 roku mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej LUG S.A. i jej poszczególnych spółek zależnych to:

- **Kontrakt na dostawę oświetlenia dla nowej linii metra w Warszawie**

Dnia 30 stycznia 2014 roku LUG Light Factory Sp. z o.o., spółka zależna LUG S.A., podpisała umowę na dostawę kompleksowych rozwiązań oświetleniowych na budowę drugiej linii metra w Warszawie. Kontrakt dotyczy oświetlenia obecnie budowanego centralnego odcinka metra łączącego Rondo Daszyńskiego z Dworcem Wileńskim. Niniejsza umowa jest jednym z kontraktów, o których Emitent wspominał w dokonanej w listopadzie korekcie prognoz wyników finansowych w 2013 roku. Jedną z przyczyn obniżenia wyników były wówczas przesunięcia kontraktów na 2014 rok o łącznej wartości około 5 mln zł.

- **Rekomendacja KUPUJ od Dr. Kalliwoda Research**

W dniu 26 lutego 2014 roku analitycy Dr. Kalliwoda Research wydali rekomendację dla spółki LUG S.A. z zaleceniem KUPUJ. Cena docelowa została wyznaczona na 5,2 PLN. Rekomendację wydano przy kursie 3,7 PLN. Analitycy wskazali na następujące czynniki wzrostu LUG:

- (1) nowe oprawy oświetleniowe LED i komponenty elektroniczne produkowane przez LUG i działalność w ramach segmentu LED rynku oświetleniowego, który wyceniamy jest na 55 mld \$;
- (2) wzrost produkcji w 2016 roku w wyniku uruchomienia nowego zakładu produkcyjnego;
- (3) rosnący udział eksportu w strukturze sprzedaży - w długiej perspektywie analitycy prognozują wzrost udziału eksportu do 75 proc. całkowitych przychodów.

- **Zakwalifikowanie do finału konkursu Złota Strona Emitenta VII**

W dniu 9 kwietnia 2014 roku Zarząd LUG S.A. powziął informację o zakwalifikowaniu się LUG S.A. do trzeciego, finałowego etapu siódmej edycji Konkursu na najlepszą stronę internetową spółki giełdowej - ZŁOTA STRONA EMITENTA VII. W I etapie Konkursu oceniono strony internetowe 890 polskich oraz zagranicznych spółek giełdowych, których akcje były notowane w dniu 27 września 2013 roku na GPW, w tym także na rynku NewConnect. Do II etapu Konkursu zakwalifikowano 71 najwyżej ocenionych spółek giełdowych. W etapie III, który rozpoczyna się 9 kwietnia, Kapituła Konkursu spośród 15 nominowanych stron wyłoni 5 laureatów.



- **Udział Emitenta w dwóch światowej rangi imprezach targowych branży oświetleniowej**

W I kwartale 2014 roku Grupa Kapitałowa LUG S.A. prezentowała swoje produkty na dwóch ważnych eventach branży oświetleniowej: Targi EUROSHOP 2014 w Dusseldorfie (16-20.02.2014 roku) oraz Targi LIGHT + BUILDING 2014 we Frankfurcie nad Menem (30.03.-4.04.2014 roku).

Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej LUG S.A. po 31.03.2014r.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, tj. po 31.03.2014r. miały miejsce następujące zdarzenia istotnie wpływające na działalności Emitenta i spółek zależnych:

- **Kilkudziesięcioprocentowy wzrost przychodów ze sprzedaży w kwietniu 2014 roku**

Zgodnie z informacją opublikowaną w raporcie miesięcznym LUG S.A. za kwiecień 2014 roku (RB 8/2014), Grupa Kapitałowa LUG S.A. odnotowała w kwietniu 2014 roku kilkudziesięcioprocentowy wzrost całkowitych przychodów ze sprzedaży r/r. Na wynik ten wpłynęły duże wzrosty przychodów wygenerowane zarówno na rynku krajowym, jak również na rynkach zagranicznych. Zdecydowany trend wzrostowy przychodów ze sprzedaży wypracowany na rynku krajowym osiągnął dynamikę na poziomie kilkudziesięciu procent r/r. Przychody ze sprzedaży na rynkach zagranicznych zanotowały nieco niższy, lecz również kilkunastoprocentowy poziom dynamiki r/r. Dodatni trend dynamiki całkowitych przychodów ze sprzedaży jest widoczny także ujęciu narastającym tj. w okresie pierwszych czterech miesięcy 2014 roku.

Oświadczenie Zarządu spółki dominującej

Zarząd LUG S.A., jako zarząd spółki dominującej oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, wybrane dane finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób rzetelny i prawdziwy obraz sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja
Ryszard Wtorkowski	Prezes Zarządu
Mariusz Ejsmont	Wiceprezes Zarządu
Małgorzata Konys	Członek Zarządu



LUG S.A.

ul. Gorzowska 11
65-127 Zielona Góra
www.lug.com.pl

Relacje Inwestorskie
relacje@lug.com.pl