



TOP PICK NewConnect

LUG S.A.



Warszawa sierpień 2012

LUG S.A.

SPÓŁKA TO WEDŁUG NAS TOP PICK NEWCONNECT ZE WZGLĘDU NA DUŻĄ DYNAMIKĘ WYNIKÓW, INNOWACYJNOŚĆ OFEROWANYCH PRODUKTÓW OŚWIETLENIOWYCH ORAZ PLANY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ NOWOCZESNEGO ZAKŁADU PRODUKUJĄCEGO KOMPONENTY LED

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Grupa Kapitałowa LUG S.A. działa na rynku od 1989 roku w segmencie profesjonalnych opraw oświetleniowych. W tym czasie LUG przeszedł drogę od małej, lokalnej firmy do spółki akcyjnej. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi 4 spółki zależne. Spółka posiada biura handlowe w Londynie, Paryżu, Dubaju oraz Brazylii.

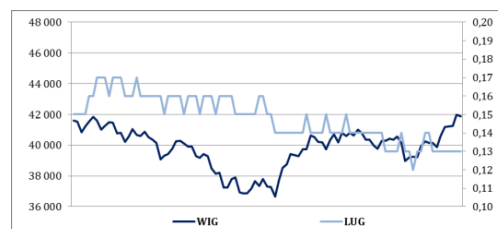
Grupa LUG działa w segmencie profesjonalnej techniki świetlnej o wysokich wymaganiach technicznych i użytkowych. Obecnie oferta Spółki obejmuje szereg grup opraw oświetleniowych przemysłowych i dekoracyjnych: zewnątrznych – do iluminacji budynków, ulic, parkingów czy obiektów sportowych, oraz wnętrznych – stosowanych w salonach sprzedaży, biurach i marketach. Wszystkie oprawy marki LUG posiadają certyfikaty jakości, potwierdzające wykonanie opraw według standardów europejskich.

Intensyfikacja rozwoju Spółki nastąpiła od 2008 roku, czyli od momentu debiutu na NewConnect. W 2008 roku Grupa LUG poszerzyła się o spółkę LUG Light Factory Sp. z o.o. zajmującą się produkcją opraw oświetleniowych oraz spółkę LUG GmbH działającą na rynku niemieckim. Z końcem 2008 roku Grupa Kapitałowa LUG przeprowadziła relokację swojej siedziby do nowoczesnego kompleksu produkcyjno-magazynowo-biurowego, który powstał na terenie Zielonogórskiej Strefy Aktywności Gospodarczej. Dodatkową korzyścią z umiejscowienia Spółki jest możliwość skorzystania z efektu tarczy podatkowej, widoczna w wynikach finansowych.

W czerwcu br. do struktury Grupy Kapitałowej dołączyła spółka LUG do Brazil Ltda. z siedzibą w Sao Paulo. Dzięki niej Spółka planuje zbudować pozycję marki LUG w Brazylii, a następnie w całym regionie Ameryki Południowej. Potencjał brazylijskiego rynku oświetleniowego kreuje wejście kraju w fazę wycofywania tradycyjnych źródeł światła z opóźnieniem w stosunku do innych państw. Silnym czynnikiem wzrostu rynku mogą być naszym zdaniem organizowane w Brazylii Mistrzostwa Świata w piłce nożnej w 2014 roku oraz letnie Igrzyska Olimpijskie w Rio de Janeiro w 2016 roku. Wzrost rynku Ameryki Południowej na lata 2010-2020 szacowany jest na 79%.

Spółka opublikowała prognozy na 2012 roku, które zakładają osiągnięcie przychodów na poziomie 106,5 mln zł (+13% r/r) oraz 9,3 mln zł EBITDA (+7,5% r/r) oraz 4,6 mln zł zysku netto (+41%).

PRYZNANY RATING



DANE SPÓŁKI

Ticker	LUG
Sektor	Przemysł
Kurs (zł)	0,13
Kapitalizacja (mln zł)	23,4
Free float (%)	23,5%

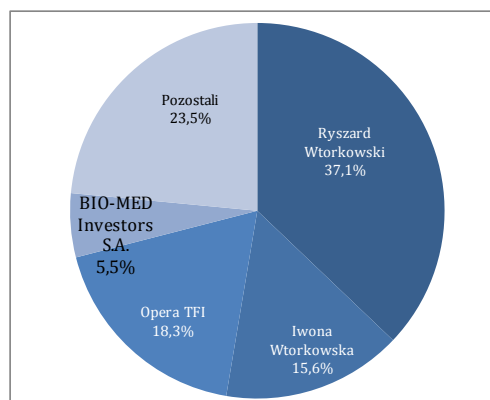
DANE FINANSOWE

	2011	2Q 2012
Przychody	94 527	43 661
EBIT	5 936	1 418
EBITDA	9 161	3 042
Zysk netto	3 667	1 143

WSKAŹNIKI RYNKOWE

P/E	5,1
P/BV	0,64

AKCJONARIAT



NAJBLIŻSZE RAPORTY

2012-11-06	jednostkowy - 3Q
2012-11-06	skonsolidowany-3Q

AUTOR

Łukasz Rosiński
lukasz.rosinski@infinity8.pl

Z ważniejszych wydarzeń z życia Spółki wskazać należy:

- czerwiec 2012 rok – zarejestrowanie spółki zależnej LUG do Brazil - Artigos de Iluminação Ltda. (LUG do Brazil Ltda.). Spółka będzie zajmowała się dystrybucją produktów marki LUG na terenie Ameryki Południowej. Utworzenie spółki zależnej jest elementem realizacji strategii polegającej na geograficznej ekspansji Grupy Kapitałowej LUG na nowy kontynent w celu systematycznego zwiększania udziałów w światowym rynku oświetleniowym.
- czerwiec 2012 rok – uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy w wysokości 1,8 mln zł. Wartość dywidendy na jedną akcję to 0,01 zł (stopa dywidendy 7,7%), dzień dywidendy: 28 września 2012, dzień wypłaty dywidendy: 11 października 2012,
- maj 2012 rok - zmiana prognoz na 2012 rok – podwyższenie prognozowanego poziomu przychodów o 12,7% oraz zysku netto o 25,9%. C/Z przy obecnym kursie i realizacji prognozy wynosi 5,1.

ZAKŁAD PRODUKCJI KOMPONENTÓW LED

W związku ze zmianami zachodzącymi na rynku oświetlenia, który obecnie zaczyna być silnie dominowany przez półprzewodnikową technologię LED, LUG S.A. podjął decyzję o budowie nowego zakładu produkcji komponentów LED.

W tym celu spółka zależna - LUG Light Factory Sp. z o.o. zakupiła działkę o łącznej powierzchni prawie 2,5 ha w Lubuskim Parku Przemysłowo-Technologicznym w Nowym Kisielinie, znajdującym się na terenie Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. LUG liczy na współpracę w nowotworzonym ośrodku z naukowcami Uniwersytetu Zielonogórskiego, zamierza także przystąpić do powstającego przy Parku klastra firm elektrotechnicznych, informatycznych i telekomunikacyjnych. Proces inwestycyjny budowy nowego zakładu będzie przebiegał dwuetapowo. I etap rozpoczął się wraz z zakupem działki w Kostrzyńsko-Słubickiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej w styczniu 2012 roku. Zakupiony grunt jest gruntem rolnym i w pierwszej kolejności

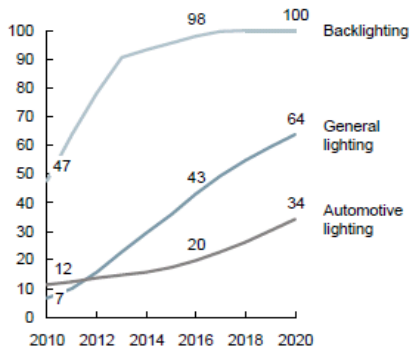
wymaga odrolnienia. Zaplanowano także działania związane z pełnym uzbrojeniem terenu. Zgodnie z przyjętymi założeniami, produkcja w nowym zakładzie ruszy w połowie 2015 roku, natomiast zakończenie II etapu zaplanowano do końca 2017 roku. Nowy zakład pozwoli Spółce rozwinąć się w następujących kierunkach: projektowanie, badanie i produkcja komponentów elektronicznych oraz produkcja opraw LED w oparciu o te komponenty.

Prognozy rozwoju globalnego rynku LED (mi. in. pochodzące z McKinsey „Global Lighting Market Model”) wskazują na znaczący wzrost udziału tego rynku w całym rynku oświetleniowym - z poziomu 7% w 2010 roku do poziomu 64% w 2020 roku. Natomiast segment systemów sterowania oświetleniem odnotuje CAGR wynoszący 16% w latach 2010-2020.

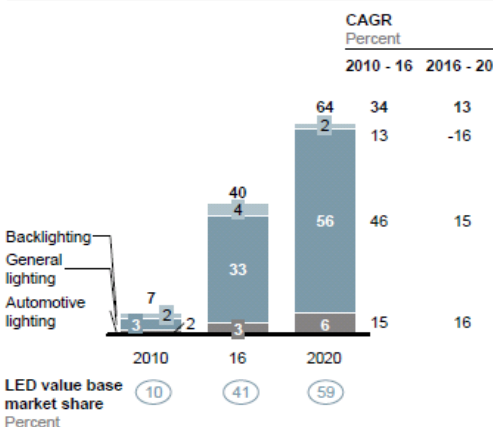
Szczegóły raportu McKinsey na temat rynku przedstawia poniższy wykres:

LED lighting market is expected to increase very rapidly in the coming 10 years

LED value-based market share by sector¹
Percent



LED lighting market by sector¹
EUR billions



¹ Total general lighting market (new fixture installation market with light sources and lighting system control components [full value chain] and light source replacement market), automotive lighting (new fixture installations and light source replacement), and backlighting (light source only: CCFL and LED package)

SOURCE: McKinsey Global Lighting Market Model; McKinsey Global Lighting Professionals & Consumer Survey

RATING - SZCZEGÓŁY

Przyznany rating



Innowacyjność



Spółka posiada rozbudowany dział R&D, który obecnie skupia się na intensyfikacji rozwoju sekcji elektroniki. Z każdą kolekcją wdrażane są nowe oprawy oświetleniowe, najwięcej ciekawych prototypów zostało zaprezentowanych w kwietniu br. na największych targach branżowych Light+Building we Frankfurcie nam Menem. Potwierdzeniem innowacyjności produktów spółki są nagrody osiągane przez produkty oferowane przez designerską markę spółki - Flash DQ - oprawa HB886 została finalistą konkursu DOBRY WZÓR organizowanego przez Instytut Wzornictwa Przemysłowego. W 2011 roku podobne wyróżnienie otrzymał projektor wewnętrzny PROXIMA. Istotnym aspektem innowacyjności spółki jest jej zaangażowanie w budowę nowego zakładu produkcji komponentów LED. Doceniamy ten krok, uważamy jednak, że odległy termin realizacji może wpłynąć na mniejsze wykorzystanie potencjału tworzącego się w bardzo szybkim tempie rynku.

Oprawa HB886



Źródło: strona www spółki

Doświadczenie Zarządu



Ryszard Wtorkowski, Prezes Zarządu, z wykształcenia jest elektronikiem. Od początku swojej kariery zawodowej jest związany ze spółką LUG. W listopadzie 1989 roku założył spółkę cywilną LUG, której został współnikiem. W roku 2001 nastąpiło przekształcenie spółki cywilnej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością. W latach 2002-2007

pełnił funkcję Prezesa Zarządu LUG Sp. z o.o. Po zmianie formy prawnej na spółkę akcyjną we wrześniu 2007 roku, Ryszard Wtorkowski został Prezesem Zarządu LUG S.A. Obecnie jest także Prezesem LUG Light Factory Sp. z o.o. W latach 2007 – 2009 pełnił funkcję Członka Zarządu Organizacji Pracodawców Ziemi Lubuskiej. Od 12 września 2008 roku jest członkiem zwyczajnym Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych. Natomiast 9 maja 2011 roku Ryszard Wtorkowski otrzymał nominację na Kanclerza Łoży Lubuskiej Business Centre Club i pełni tą funkcję będąc jednocześnie Wiceprezesem Zarządu BCC. Ponadto Ryszard Wtorkowski jest członkiem takich organizacji jak Lubuska Izba Budowlana, Wielkopolska Izba Budowlana, Związek Producentów Sprzętu Oświetleniowego Pol-lighting, Zachodnia Izba Przemysłowo - Handlowa. W styczniu 2012 roku Ryszard Wtorkowski został wybrany Menadżerem Roku 2011 w plebiscycie Gazety Lubuskiej.

Mariusz Ejsmont, Wice-Prezes Zarządu, Dyrektor Techniczny jest absolwentem Uniwersytetu Zielonogórskiego o specjalności elektrotechnika. Swoją karierę zawodową rozpoczął w 1994 roku w ELTOR-POL Sp. z o.o., a następnie od 1996 roku pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora ds. Technicznych w spółce Elektrohurt. W 1997 roku Mariusz Ejsmont dołączył do spółki LUG, w której pełni funkcję Dyrektora ds. Technicznych. W 2007 roku został członkiem Zarządu LUG S.A., natomiast w 2011 roku awansował na stanowisko Wiceprezesa Zarządu LUG S.A. oraz został członkiem Zarządu LUG Light Factory sp. z o.o. W styczniu 2012 roku Mariusz Ejsmont został członkiem Komisji Rewizyjnej Stowarzyszenia Lubuski Klaster Energetyki Odnawialnej i Efektywności Energetycznej.

Płynność akcji



Na ostatnich 100 sesjach średnia wartość obrotu wyniosła 22.350 zł, co daje Spółce wysoką pozycję biorąc pod uwagę średnie obroty na rynku NewConnect.

Wskaźnik Altmana



Wskaźnik Altmana wyniósł 5,90. Taki wynik został osiągnięty głównie za sprawą niskiego zadłużenia spółki (komponent X4) oraz X1, który odpowiada za udział kapitału obrotowego w aktywach.

METODOLOGIA USTALANIA RATINGU

Innowacyjność produktu / usługi

👤 produkt / usługa schyłkowa, nie mający/a perspektywy na poprawę swojego pozycjonowania na rynku

👤 👤 produkt / usługa uznawana jako schyłkowa

👤 👤 👤 produkt / usługa standardowa, która nie jest innowacyjna oraz nie jest uznawana jako schyłkowa, produkt / usługa masowa

👤 👤 👤 👤 produkt / usługa innowacyjna, dająca możliwość dalszego rozwoju

👤 👤 👤 👤 👤 produkt / usługa bardzo innowacyjna lub będący/a w fazie rozwoju, której pojawienie się na rynku spowoduje przełom

Doświadczenie Zarządu

👤 Zarząd związany ze spółką od poniżej 1 roku, posiadający kwalifikacje w zakresie zarządzania spółką, jednakże nie posiada doświadczenia w branży

👤 👤 👤 Zarząd związany ze spółką od min 1 roku, posiadający kwalifikacje i doświadczenie w branży

👤 👤 👤 👤 👤 Zarząd związany ze spółką od powyżej 1 roku, posiadający kwalifikacje w zakresie zarządzania spółką, posiada doświadczenia w branży

Płynność akcji

👤 średnia wartość obrotu z ostatnich 100 sesji poniżej 5000 zł

👤 👤 średnia wartość obrotu z ostatnich 100 sesji w przedziale 5.001 – 9.999 zł

👤 👤 👤 średnia wartość obrotu z ostatnich 100 sesji w przedziale 10.001 – 15.000 zł

👤 👤 👤 👤 średnia wartość obrotu z ostatnich 100 sesji w przedziale 15.001 - 19.000 zł

👤 👤 👤 👤 👤 średnia wartość obrotu z ostatnich 100 sesji powyżej 19.000 zł

Wskaźnik Altmana

👤 wartość wskaźnika poniżej 3,75

👤 👤 wartość wskaźnika w przedziale 3,75 - 4,75

👤 👤 👤 wartość wskaźnika na poziomie 4,75 – 5,65

👤 👤 👤 👤 wartość wskaźnika w przedziale 5,65 – 7,00

👤 👤 👤 👤 👤 wartość wskaźnika powyżej 7,00

METODOLOGIA WYLICZANIA WSKAŹNIKA ALTMANA

Wskaźnik Altmana to jeden ze sposobów oceny przedsiębiorstwa pod względem jego kondycji finansowej. W wyniku badań porównawczych E.I. Altman wybrał 5 wskaźników, najbardziej przydatnych do oceny przewidywanej zdolności płatniczej, a więc i symptomów zagrożenia spółki upadłością.

W literaturze przedmiotu model ten spotkać można zarówno pod nazwą "model Altmana", jak i "model Z-score".

Tworząc model E. Altman wyselekcjonował 22 wskaźniki przy użyciu których możliwa stawała się ocena sytuacji finansowej przedsiębiorstwa. Następnie podzielone zostały na pięć grup dotyczących :

- *płynności,*
- *rentowności,*
- *wspomagania finansowego,*
- *wypłacalności,*
- *obrotowości.*

$$\text{EM Score} = 6,56 X1 + 3,26 X2 + 6,72 X3 + 1,05 X4 + 3,25$$

Gdzie:

Z - wynik całkowity

X1 = (*Kapitał pracujący / Aktywa*) - Kapitał pracujący definiowany jest w tym wskaźniku jako różnica pomiędzy aktywami, a zobowiązaniami bieżącymi. Wskaźnik ten odpowiada za pomiar płynności oraz struktury aktywów.

X2 = (*Zysk zatrzymany / Aktywa*) - Odpowiadający za pomiar rentowności skumulowanego zysku zatrzymanego w przedsiębiorstwie.

X3 = (*EBIT / Aktywa*) - Wskaźnik ten pokazuje prawdziwą produktywność aktywów przedsiębiorstwa, niezależną od podatków oraz odsetek.

X4 = (*Wartość księgowa kapitału własnego / Księgowa wartość zadłużenia*) - Mierzy on wielkość wspomagania finansowego w przedsiębiorstwie.

NOTA PRAWNA

Opracowanie TOP PICK NewConnect **nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku** w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz.U. Nr 206, poz. 1715). Opracowanie TOP PICK nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinna być tak interpretowana.

Niniejszy dokument nie stanowi oferty, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych i został sporządzony wyłącznie w celu informacyjnym. W Investments SA nie jest zobowiązany do zapewnienia czy instrumenty finansowe, do których odnosi się niniejszy dokument, są odpowiednie dla danego inwestora.

Zawarte w TOP PICK NewConnect komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów Autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. W Investments SA nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w opracowaniu.

Inwestycja w akcje jest obarczona wieloma czynnikami ryzyka np. związanymi z sytuacją makroekonomiczną kraju i międzynarodową, określonym stanem prawnym i możliwością jego zmian, a także tendencjami zachodzącymi w innych segmentach rynku finansowego (m.in. rynki walutowe, stropy procentowe) czy towarowego. W praktyce, precyzyjna prognoza wpływu tych ryzyk na kształtowanie się kursu akcji i jego wyeliminowanie jest niemożliwe, co należy brać pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

Niniejszy dokument został sporządzony przez autorów z wykorzystaniem swojej najlepszej wiedzy i z zachowaniem należytej staranności, w celu osiągnięcia rzetelności, obiektywności, jak również z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść.

Niniejsze opracowanie podlega ochronie na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz.U. z 2006 r., Nr 90, poz. 631). Powielanie bądź publikowanie niniejszego dokumentu lub jego części bez pisemnej zgody W Investments SA jest zabronione.

Dane prezentowane w Analizie Spółki zostały uzyskane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez W Investments SA za wiarygodne i rzetelne tj. Internet, raporty Spółki, prasa i informacje branżowe. Jednakże W Investments SA nie może zagwarantować ich dokładności, poprawności i pełności.

Pomiędzy W Investments SA, a spółką będącą przedmiotem niniejszego opracowania nie występują żadne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie Informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych ich emitentów lub wystawców (Dz.U. Nr 206, poz. 1715), które byłyby znane autorowi niniejszego opracowania.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone przez Infinity8 SA na zlecenie W Investments SA.

Infinity8 jest Autoryzowanym Doradcą NewConnect. Spółka jest także w trakcie procesu ubiegania się o licencję na prowadzenie Domu Maklerskiego.



Kontakt:

W Investments S.A.
ul. Prosta 32
00 – 838 Warszawa
Tel.: 022 116 66 66
Fax: 022 116 66 61