

2018  
RAPORT



**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT ROCZNY**

Grupy Kapitałowej LUG S.A.

## SPIS TREŚCI

---

List Prezesa LUG S.A. ....	4
----------------------------	---

### **INFORMACJE FINANSOWE LUG S.A. ZA OKRES 01.01.2018 - 31.12.2018**

1. Wprowadzenie .....	7
2. Wybrane dane z bilansu oraz rachunku zysków i strat.....	8
3. Przepływy pieniężne .....	9
4. Analiza wskaźnikowa .....	9
5. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów.....	10
6. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych .....	11
7. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym	12
8. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	12
9. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.....	12
10. Informacje o umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	12
11. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach..	12
12. Informacje o zmianie zasad rachunkowości.....	12

### **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LUG S.A. ZA OKRES 01.01.2018 - 31.12.2018**

1. PODSTAWOWE DANE .....	14
1.1. Organizacja.....	14
1.2. Zasady zarządzania Grupą Kapitałową LUG S.A. ....	22
2. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	30
2.1. Historia Emitenta i Grupy Kapitałowej LUG S.A. ....	30
2.2. Profil działalności .....	31
2.3. Asortyment.....	33
2.4. Rynek oświetleniowy i perspektywy jego rozwoju .....	33
2.5. Główne rynki działania i informacje o oddziałach.....	39
2.6. Struktura przychodów Emitenta .....	40
2.7. Otoczenie konkurencyjne .....	42
2.8. Udział w rynku oświetleniowym .....	42
3. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ LUG S.A. W 2018 ROKU.....	44
3.1. Najważniejsze okoliczności i zdarzenia mające wpływ na działalność .....	44
3.2. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	49
3.3. Istotne informacje i dane niefinansowe .....	51
3.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej LUG S.A.....	61
3.5. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej LUG S.A.....	71

3.6.	Nabycie/zbycie udziałów (akcji) własnych.....	72
3.7.	Zdarzenia i okoliczności istotnie wpływające na działalność po 31.12.2018 r. ....	73
3.8.	Informacje o audytorze.....	74

#### **RAPORT ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ O CZYNNIKACH RYZYKA**

4.	ZARZĄDZANIE RYZYKIEM .....	76
4.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej LUG S.A. ....	776
4.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta.....	78

#### **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

5.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DOBRYCH PRAKTYK .....	86
----	---	----

<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ.....</b>	<b>94</b>
--	-----------

Szanowni Państwo,

po raz pierwszy mam przyjemność zaprosić Państwa do Raportu Roczno Grupy Kapitałowej LUG, który jest nie tylko sprawozdaniem finansowym z działalności naszych spółek w 2018 roku, ale także prezentuje nasze dane pozafinansowe. Ich uwzględnienie, wraz z wynikami ekonomicznymi, pozwoli Państwu zobaczyć pełne spectrum działalności biznesowej Grupy LUG.

Miniony rok był dla nas pod wieloma względami przełomowy. Pod marką LUG otworzyliśmy pierwszy zagraniczny zakład produkcyjny. Zaprojektowaliśmy i przygotowaliśmy do produkcji prototypy inteligentnych opraw oświetleniowych, których część, z uwagi na zastosowane w nich innowacyjne rozwiązania technologiczne, została objęta ochroną własności intelektualnej.

Dynamiczny rozwój firmy oparty o wyznaczone w 2017 roku strategiczne kierunki rozwoju nabiera rozpędu. Potwierdzają to wyniki finansowe Grupy wypracowane w 2018 roku. Pomimo wysokiego tempa wzrostu PKB i dobrych wyników polskiej gospodarki, w drugiej połowie roku nasza branża odczuła pierwsze efekty spowolnienia i mierzyliśmy się z presją pogarszających się warunków funkcjonowania. Jednak mimo słabnących wskaźników PMI i zwalnających inwestycji udało nam się wypracować satysfakcjonujące wyniki. Kluczem do finansowego sukcesu okazały się projekty infrastrukturalne, a także programy ograniczające zużycie energii elektrycznej. Kwartał po kwartale poprawialiśmy wyniki kończąc rok przychodami ze sprzedaży w wysokości 170,79 mln zł przy dynamice wzrostu rzędu 20 proc. rok do roku. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 70,72 mln zł i okazał się o 14,32 proc. lepszy niż przed rokiem. Pozwoliło nam to uzyskać marżę brutto na poziomie 41,4 proc. Dobre wyniki wpłynęły także na wynik EBITDA, który w minionym roku wzrósł o 28,86 proc. do poziomu 15,85 mln zł. Zysk netto Grupy wyniósł 4,15 mln zł. Pasma dobrych wyników w ostatnim kwartale roku zakłóciło jednorazowe zdarzenie, które negatywnie odbiło się na wynikach całego roku. Wzmocniło nas to jednak jako organizację. Dowiedliśmy, że potrafimy sprawnie reagować na zmieniające się warunki biznesowe dobierając zasoby pozwalające na skuteczną realizację kontraktów. To cenne doświadczenie, które z pewnością zaowocuje w przyszłości.

Tak jak wspominałem w pierwszych słowach listu najważniejszym wydarzeniem ubiegłego roku było oficjalna inauguracja fabryki i uruchomienie produkcji w Argentynie. Otwarcie naszego trzeciego zakładu to nowy etap w ekspansji spółki i strategiczny element zwiększenia przychodów z eksportu do poziomu przekraczającego 75 procent sprzedaży. W tej kwestii nie powiedzieliśmy zresztą ostatniego słowa i na drugiej półkuli naszego globu powołaliśmy spółkę LUG Turkey z siedzibą w Istambule, która z uwagi na swoje położenie będzie dla nas pomostem handlowym pomiędzy Europą i Azją.

Jestem dumny z tego, że w LUG sami tworzymy innowacje poszukując jak najlepszych rozwiązań w zakresie oświetlenia. Dlatego też w ubiegłym roku znacząco zwiększyliśmy pulę środków finansowych przeznaczonych na prace badawczo – rozwojowe. Wydaliśmy na ten cel 5,64 mln zł, co stanowi 3,3 proc. naszych przychodów. Pierwszymi efektami prac zespołu R&D LUG są innowacyjne rozwiązania technologiczne w prototypach opraw oświetleniowych objęte ochroną własności intelektualnej. Drugi, równie ważny aspekt to objęcie Wspólnotowym Wzorem Zastrzeżonym designu nowych produktów.




*Naszą aktywność na polu innowacji i współpracy zagranicznej została zauważona przez członków Światowego Forum Biznesu, którzy zaprosili nas w swoje szeregi. Zaproszenie jest tym cenniejsze, że otrzymują je tylko podmioty, które mają bezpośredni wpływ na poprawę warunków życia na ziemi. Musieliśmy dowieść, że jako LUG jesteśmy ekspertami w obszarze oświetlenia i Smart City, a nasze rozwiązania sprostały wyzwaniom współczesnego świata.*

*Jestem przekonany, że odpowiedzialny rozwój jest kluczowy do tego, aby budować firmę i tworzyć produkty przyjazne człowiekowi i naturze. Istotny jest dla nas model biznesowy, w którego centrum, a nie na peryferiach, znajdować się będzie odpowiedzialność biznesu wobec ludzi i otoczenia. Dlatego podjęliśmy wyzwanie opracowania raportu niefinansowego, w którym szczegółowo opisane są poszczególne elementy naszego otoczenia i nasz wpływ jako Grupy LUG na nie. Interesujący jest także obszar opisujący ryzyka niefinansowe, których nie tylko jesteśmy świadomi, ale też aktywnie nimi zarządzamy. Dzięki temu Grupa LUG jest odporna na czynniki zewnętrzne i rozwija się w sposób zrównoważony.*

*Rok 2018 przyniósł nam także wiele zaszczytnych nominacji i nagród biznesowych. Nie sposób wymienić tutaj wszystkich tytułów, dlatego przytoczę tylko kilka. Otrzymaliśmy m.in. tytuł najlepszej spółki na rynku NewConnect, prestiżową Nagrodę Gospodarczą Marszałka Województwa Lubuskiego oraz nominację do Nagrody Gospodarczej Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej.*

*Nasze sukcesy nie są zasługą jednego człowieka, ale całego zespołu zaangażowanych osób, którym dziś serdecznie dziękuję. Szczególne podziękowania kierując do naszych Pracowników, Klientów i Inwestorów.*

*Z wyrazami szacunku*



*Ryszard Wtorkowski, Prezes Zarządu LUG S.A.*

# 2018

## RAPORT

roczny skonsolidowany



## **INFORMACJE FINANSOWE**

Grupy Kapitałowej LUG S.A.

## 1. WPROWADZENIE

---

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej LUG S.A. w okresie 01.01.2018 r. – 31.12.2018 r. zostały zaprezentowane w Tabeli 2, Tabeli 3, Tabeli 4 i Tabeli 5.

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący 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 czterech kwartałów roku.

**Tabela 1.** Zastosowane kursy EUR/PLN

	<b>Kurs euro na dzień bilansowy (31.12.)</b>	<b>Średni kurs euro w okresie od 01.01. do 31.12.</b>
2017	4,1709	4,2449
2018	4,3000	4,2669

Źródło: NBP

## 2. WYBRANE DANE Z BILANSU ORAZ RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

**Tabela 2.** Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2018 rok oraz dane porównywalne za 2017 rok [mln zł]

	2018 mln PLN	2017 mln PLN	2018 mln EUR	2017 mln EUR	Dynamika r/r
Przychody ze sprzedaży	170,79	142,30	40,03	33,52	120,02
Amortyzacja	6,84	5,04	1,60	1,19	135,71
Zysk (strata) ze sprzedaży brutto	70,72	61,86	16,57	14,57	114,32
Zysk (strata) ze sprzedaży netto	7,49	5,76	1,76	1,36	130,03
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9,01	7,26	2,11	1,71	124,10
Zysk z działalności gospodarczej	5,04	8,67	1,18	2,04	58,13
EBITDA	15,85	12,30	3,71	2,90	128,86
Zysk (strata) brutto	5,04	8,67	1,18	2,04	58,13
Zysk (strata) netto	4,15	7,09	0,97	1,67	58,53
	<b>31.12.2018</b> mln PLN	<b>31.12.2017</b> mln PLN	<b>31.12.2018</b> mln EUR	<b>31.12.2017</b> mln EUR	<b>Dynamika</b> r/r
Aktywa razem, w tym:	143,83	121,96	33,45	29,24	117,93
Aktywa trwałe	64,36	55,41	14,97	13,28	116,15
Aktywa obrotowe	79,47	66,55	18,48	15,96	119,41
Zapasy	35,51	32,59	8,26	7,81	108,96
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5,26	2,62	1,22	0,63	200,76
Należności razem, w tym:	37,45	30,29	8,71	7,26	123,64
Należności krótkoterminowe	37,43	29,87	8,70	7,16	125,31
Należności długoterminowe	0,03	0,42	0,01	0,10	7,14
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	89,98	70,53	20,93	16,91	127,58
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	14,93	14,36	3,47	3,44	103,97
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	75,05	56,17	17,45	13,47	133,61
Kapitał własny, w tym:	53,85	51,43	12,52	12,33	104,71
Kapitał podstawowy	1,80	1,80	0,42	0,43	100,00

Źródło: Emitent



### 3. PRZEPLYWY PIENIĘŻNE

Tabela 3. Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej LUG S.A. w MSR/MSSF za 2018 rok oraz dane porównywalne za 2017 rok [mln PLN]

	2017	2018
	mln PLN	mln PLN
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8,47	10,74
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8,50	-8,88
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1,67	0,77
Przepływy pieniężne netto	1,64	2,64

Źródło: Emitent

### 4. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Tabela 4. Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2018 rok oraz wskaźniki porównywalne za 2017 rok [% , pp]

	2017	2018	zmiana r/r
Rentowność brutto na sprzedaży	43,5%	41,4%	-2,1pp
Rentowność EBITDA	8,6%	9,3%	+0,6pp
Rentowność operacyjna	5,1%	5,3%	+0,2pp
Rentowność netto	4,9%	2,1%	-2,8pp
Rentowność kapitału własnego (ROE)	13,6%	6,7%	-6,9pp
Rentowność majątku (ROA)	5,7%	2,5%	-3,2pp
Wskaźnik ogólnej płynności	118,5%	105,9%	-12,6pp
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	57,8%	62,6%	+4,7pp
Dług netto / EBITDA	2,41	2,40	-0,01
EV/EBITDA (na koniec okresu)	7,90	5,94	-1,95

Źródło: Emitent

#### Wyjaśnienie dot. wskaźników:

##### Rentowność brutto na sprzedaży

Formuła: wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Opis: określa poziom podstawowej marży uzyskiwanej ze sprzedaży usług i produktów

##### Rentowność 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.

##### Rentowność operacyjna

Formuła: wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

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

##### Rentowność netto

Formuła: Wynik netto / Przychody ze sprzedaży

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

##### Rentowność 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

##### Rentowność 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

#### Wskaźnik ogólnej płynności

Formuła: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

#### Wskaźnik ogólnego zadłużenia

Formuła: zobowiązania ogółem / aktywa razem

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

#### Dług netto / EBITDA

Formuła: Zadłużenie netto / EBITDA, gdzie: Zadłużenie netto = Zobowiązania finansowe ogółem (krótko i długoterminowe) – Środki pieniężne; w mianowniku suma EBITDA dla ostatnich czterech kwartałów

Opis: informuje o zdolności spółki do spłaty zadłużenia zyskami operacyjnymi.

#### EV/EBITDA

Formuła: Wartość przedsiębiorstwa / EBITDA, gdzie: Wartość przedsiębiorstwa = Kapitalizacja (liczba akcji X kurs akcji w określonym dniu) + Zobowiązania ogółem (krótko i długoterminowe) + Kapitały mniejszości – Środki pieniężne; przy czym kapitalizacja została określona wg kursu akcji na ostatni dzień danego kwartału; w mianowniku suma EBITDA dla ostatnich czterech kwartałów

Opis: informuje o pokryciu zysku wartością przedsiębiorstwa i jako wskaźnik dynamiczny (zależny od kursu akcji spółki) wskazuje, ile inwestorzy są gotowi zapłacić za jednostkę tego rodzaju zysku.

## 5. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW

Tabela 5. Struktura aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej LUG S.A. w 2018 roku oraz dane porównywalne za 2017 rok

Bilans	Bilans na 31.12.2017 [tys. zł]	Struktura [%]	Bilans na 31.12.2018 [tys. zł]	Struktura [%]	Dynamika r/r
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>55,41</b>	<b>45,43%</b>	<b>64,36</b>	<b>44,75%</b>	<b>116,15</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	41,24	33,81%	47,57	33,07%	115,35
Wartości niematerialne	8,55	7,01%	12,83	8,92%	150,06
Pozostałe aktywa finansowe	0,0011	0,00%	0,0011	0,00%	100,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5,20	4,26%	3,93	2,73%	75,58
Należności długoterminowe	0,41	0,34%	0,03	0,02%	7,32
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>66,55</b>	<b>54,57%</b>	<b>79,47</b>	<b>55,25%</b>	<b>119,41</b>
Zapasy	32,59	26,72%	35,51	24,69%	108,96
Należności handlowe	28,49	23,36%	34,92	24,28%	122,57
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń oraz innych świadczeń	0	0,00%	0,22	0,15%	-
Pozostałe należności	1,38	1,13%	2,29	1,59%	165,94
Rozliczenia międzyokresowe	1,47	1,21%	1,27	0,88%	86,39
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2,62	2,15%	5,26	3,66%	200,76
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>121,96</b>	<b>100,00%</b>	<b>143,83</b>	<b>100,00%</b>	<b>117,93</b>
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>	<b>51,43</b>	<b>42,17%</b>	<b>53,85</b>	<b>37,44%</b>	<b>104,71</b>
Kapitał zakładowy	1,80	1,48%	1,80	1,25%	100,00
Kapitał zapasowy z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	23,82	19,53%	23,82	16,56%	100,00
Pozostałe kapitały	19,45	15,95%	17,05	11,85%	87,66
Różnice kursowe z konsolidacji	-0,34	-0,28%	-0,31	-0,22%	91,18
Zyski zatrzymane	1,15	0,94%	9,40	6,54%	817,39
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	-1,54	-1,26%	-2,06	-1,43%	133,77

Wynik finansowy bieżącego okresu	7,09	5,81%	4,15	2,89%	58,53
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>14,36</b>	<b>11,77%</b>	<b>14,93</b>	<b>10,38%</b>	<b>103,97</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	4,74	3,89%	3,78	2,63%	79,75
Pozostałe zobowiązania finansowe	3,05	2,50%	6,07	4,22%	199,02
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,12	0,10%	0,07	0,05%	58,33
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	0,30	0,25%	0,31	0,22%	103,33
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5,43	4,45%	3,64	2,53%	67,03
Pozostałe rezerwy	0,72	0,59%	1,06	0,74%	147,22
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>56,17</b>	<b>46,06%</b>	<b>75,05</b>	<b>52,18%</b>	<b>133,61</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	17,58	14,41%	23,72	16,49%	134,93
Pozostałe zobowiązania finansowe	6,82	5,59%	9,66	6,72%	141,64
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,18	0,15%	0,21	0,15%	116,67
Zobowiązania handlowe	21,29	17,46%	29,88	20,77%	140,35
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,02	0,02%	0,11	0,08%	550,00
Pozostałe zobowiązania	6,05	4,96%	7,25	5,04%	119,83
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	0,46	0,38%	0,63	0,44%	136,96
Pozostałe rezerwy	3,77	3,09%	3,59	2,50%	95,23
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>121,96</b>	<b>100,00%</b>	<b>143,83</b>	<b>100,00%</b>	<b>117,93</b>

Źródło: Emitent

Bilans Grupy Kapitałowej LUG S.A. w 2018 roku zamknął się sumą 143,83 mln zł i jest to poziom o 17,93 procent wyższy w porównaniu z rokiem poprzednim. Aktywa obrotowe stanowią 55,25 procent aktywów firmy, natomiast aktywa trwałe stanowią 44,75 procent całości aktywów. Porównując r/r aktywa trwałe wykazują dynamikę +16,15 procent, aktywa obrotowe – dynamikę +19,41 procent. Na dzień 31.12.2018 r. zapasy stanowiły około 24,69 procent. W strukturze aktywów trwałych największą dynamikę wykazały wartości niematerialne, to one mają także największy wartościowy udział w strukturze aktywów trwałych. Rzeczowe aktywa trwałe wykazały się dynamiką na poziomie 115,35 proc. W 2018 roku kapitały własne w strukturze pasywów stanowiły 37,44 procent, zobowiązania długoterminowe stanowiły 10,38 procent, natomiast zobowiązania krótkoterminowe – 52,18 procent. To właśnie zobowiązania krótkoterminowe wykazały najwyższą dynamikę w minionym roku czyli +33,61 procent. Największy wpływ na nią miały Zobowiązania handlowe, które stanowiły w 2018 roku 20,8% w strukturze Zobowiązań krótkoterminowych. W ramach Zobowiązań krótkoterminowych najwyższą dynamiką wykazały się Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego (+450 procent). W ramach zobowiązań długoterminowych najdynamiczniej wzrosły Pozostałe zobowiązania finansowe (+99,02 procent).

## 6. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

W 2018 roku Grupa Kapitałowa LUG S.A. korzystała z lokat kapitałowych typu overnight, a także z lokat terminowych nie dłuższych niż dwutygodniowe.

Spółki nie dokonywały żadnych lokat ani inwestycji kapitałowych poza wskazanymi, zarówno w obrębie samej grupy kapitałowej, jak również w jednostkach zewnętrznych.

## **7. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM**

---

Opis istotnych pozycji pozabilansowych, w tym opis zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń podano w nocie nr 26 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2018 rok.

W opinii Zarządu istnieje znikome prawdopodobieństwo wypływu środków finansowych wykazanych w zobowiązaniach pozabilansowych / warunkowych w 2018 roku.

## **8. OPIS ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

---

Spółka dominująca i jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe. Szczegółowe informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi podano w nocie nr 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2018 rok.

## **9. INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH**

---

W 2018 roku stan pożyczek wzrósł w stosunku do roku 2017 o kwotę 1.264 tys. PLN . Pożyczki udzielone w 2018 roku w Grupie Kapitałowej LUG S.A. to wskazane w Jednostkowym Raporcie Rocznym LUG S.A. pożyczki udzielone przez LUG S.A. spółce zależnej LUG do Brasil Ltda. w kwocie 464 tys. PLN oraz spółce zależnej BIOT Sp. z o.o. w kwocie 800 tys. PLN. LUG S.A. na pożyczki udzielone spółce LUG do Brasil Ltda. dokonała odpisu na kwotę 464 tys. PLN.

## **10. INFORMACJE O UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK**

---

Grupa Kapitałowa LUG S.A. posiada umowy kredytów inwestycyjnych długoterminowych, umowy kredytów krótkoterminowych oraz umowy kredytów w rachunkach bieżących, zawarte w złotych i w euro o oprocentowaniu zmiennym. Szczegółowe informacje o umowach dotyczących kredytów podano w nocie nr 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2018 rok.

## **11. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH**

---

Na dzień 31.12.2018 r. nie występowały poręczenia na rzecz Grupy Kapitałowej LUG S.A., jak również Grupa Kapitałowa nie udzielała poręczeń w 2018 roku.

## **12. INFORMACJE O ZMIANIE ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

---

W 2018 roku nie wystąpiły żadne zmiany zasad rachunkowości.

# 2018

## RAPORT

roczny skonsolidowany



## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

jednostki dominującej z działalności  
Grupy Kapitałowej LUG S.A.

## 1. PODSTAWOWE DANE

---

### 1.1. Organizacja

#### 1.1.1. Przedmiot działalności

Grupa Kapitałowa LUG S.A. jest jednym z czołowych producentów profesjonalnych rozwiązań oświetleniowych w Europie. Oferta firmy obejmuje szeroką gamę opraw zewnętrznych do iluminacji budynków, oświetlenia ulic czy też parkingów, a także opraw wewnętrznych mających zastosowanie w salach sprzedaży, biurach, centrach handlowych, hotelach oraz marketach.

Przedmiotem przeważającej działalności Grupy Kapitałowej LUG S.A. wg PKD jest:

- produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego (wg PKD 2007 – 27.4).

Sektor działalności Emitenta wg klasyfikacji GPW:

- budownictwo.

#### 1.1.2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej LUG S.A.

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
Podstawowy przedmiot działalności	doradztwo firm centralnych (head office) i doradztwo związane z zarządzaniem (wg PKD 2007 – 70)
REGON	080201644
NIP	929-16-72-920
KRS	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
Czas trwania grupy kapitałowej	Spółka dominująca LUG S.A. i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

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 31.12.2018 r. w skład Grupy Kapitałowej LUG S.A. wchodziły następujące spółki:

- LUG Light Factory Sp. z o.o.;
- LUG GmbH;
- LUG do Brasil Ltda.;
- LUG Lighting UK Ltd.;
- LUG Argentina SA;

- BIOT Sp. z o.o.;
- T.O.W. LUG Ukraina (działalność zawieszona);
- LUG Aydınlatma Sistemleri Anonim Şirketi (LUG Turkey).

**Tabela 6.** Dane jednostek powiązanych kapitałowo z Emitentem

Nazwa spółki	Siedziba	Dane rejestrowe	Przedmiot działalności	Kapitał podstawowy	Udział procentowy w kapitale	Udział procentowy w prawach głosu
<b>LUG Light Factory Sp. z o.o.</b>	Zielona Góra, ul. Gorzowska 11	KRS 0000290498 NIP 929-17-85-452	Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych	29 000 000,00 PLN	100%	100%
<b>LUG GmbH</b>	10179 Berlin Wilhelmine-Gemberg-Weg 6, Aufgang G	KRS HRB12835 NIP 262127740	Produkcja, dystrybucja i instalacja sprzętu elektrycznego	25 000,00 EUR	100%	100%
<b>T.O.W LUG Ukraina (działalność zawieszona)</b>	ul. Diehtiarwska 62A, 03040 Kijów	KRS 107410200000154 70 NIP 34190214	Handel hurtowy i detaliczny sprzętem oświetleniowym. Projektowanie produkcja sprzętu oświetleniowego	160 233,00 UAH	100%	100%
<b>LUG do Brasil Ltda</b>	Al. Santos, 2480 Cj.51 - Cerqueira César, São Paulo	CNPJ/MF 15.805.349/0001- 78	Handel hurtowy i detaliczny sprzętem oświetleniowym. Projektowanie produkcja sprzętu oświetleniowego	500 000,00 BRL	65%	65%
<b>LUG Lighting UK Ltd.</b>	Building 3 Chiswick Park 566 Chiswick High Road W45YA London	KRS 08580097 NIP 171766096	Handel hurtowy i detaliczny sprzętem oświetleniowym. Projektowanie produkcja sprzętu oświetleniowego	5 000,00 GBP	100%	100%
<b>LUG Argentina SA</b>	Calle 62 y 239 Paraje Nemesio Parma, Parque Industrial Posadas, CP 3300 Posadas, Misiones, Argentina	zarejestrowana przez La Inspección General de Justicia (IGJ) pod numerem 17573 księgi 85 Spółek Akcyjnych (RPC)	Produkcja, przetwarzanie, montaż i składanie opraw oświetleniowych, działalność handlowa oraz doradcza w zakresie technologii oświetleniowej.	8 700 000,00 ARS	50%	50%
<b>BIOT Sp. z o.o.</b>	ul. Nowy Kisielin – Nowa 7, 66-002 Zielona Góra	KRS 0000695926 NIP 9731045329	Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz technologii.	200 000,00 PLN	51%	51%
<b>LUG Aydınlatma Sistemleri Anonim ŞİRKETİ (LUG Turkey)<sup>1</sup></b>	Çavuşbaşı Köyü Saip Molla Çiftliği Mevkii Acarlar Mah. Acar Kent 2. Kısım 7 Cadde 38. Sok. No:5 B-399 Beykoz- İstanbul, Turkey	Istanbul Trade Registry, Mersis numer:060908488 2000001, Tax No: 6090848820	Działalność handlowa, produkcyjna i doradcza z zakresu profesjonalnych rozwiązań oświetleniowych.	50 000 TRY	66,8%	66,8%

Źródło: LUG S.A.

<sup>1</sup> W dniu 12.11.2018 roku LUG S.A. nabył pakiet udziałów w tureckiej spółce LUG Aydınlatma Sistemleri Anonim Şirketi (LUG Turkey) od jednego z dotychczasowych akcjonariuszy - pana Ruhana Konsola. W związku z nabyciem powyższego pakietu udział Emitenta w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki uległ zwiększeniu z 50% do 66,8%.



**Wykres 1** Struktura Grupy Kapitałowej LUG S.A.



\*Działalność spółki T.O.W. LUG Ukraina jest zawieszona na czas nieokreślony

Źródło: LUG S.A.

W 2018 roku Grupa Kapitałowa LUG S.A. poszerzyła się o spółkę LUG Aydınlatma Sistemleri Anonim Sirketi (LUG Turkey), prowadzącą działalność i zarejestrowaną zgodnie z prawem tureckim z siedzibą w Istambule, Republika Turcji. Celem działalności Spółki jest prowadzenie działalności handlowej, produkcyjnej i doradczej z zakresu profesjonalnych rozwiązań oświetleniowych. Utworzenie LUG Turkey jest elementem ekspansji zagranicznej LUG poprzez rozszerzenie działalności na rynku tureckim oraz na rynkach pozostałych państw regionu.

W 2018 roku nie miały miejsca żadne inne zmiany dotyczące struktury Grupy Kapitałowej LUG S.A.

### 1.1.3. Czas trwania

- LUG S.A. jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.
- LUG Light Factory Sp. z o.o. jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.
- LUG GmbH jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.
- T.O.W. LUG Ukraina jest spółką utworzoną na czas nieokreślony, na dzień 31.12.2018 r. jej działalność była zawieszona.
- LUG do Brasil Artigos de iluminação Ltda. jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.
- LUG Lighting UK Ltd. jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.
- LUG Argentina SA jest spółką utworzoną na czas określony, tj. 99 lat, co jest spowodowane obowiązującymi przepisami prawa argentyńskiego.
- BIOT Sp. z o.o. jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.
- LUG Aydınlatma Sistemleri Anonim Sirketi jest spółką utworzoną na czas nieokreślony.

### 1.1.4. Kapitał zakładowy

W 2018 roku nie wystąpiły żadne zdarzenia, które miałyby wpływ na wartość kapitału akcyjnego spółki LUG S.A.

Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, kapitał zakładowy LUG S.A. wynosił 1 799 642,50 PLN i dzielił się na 7 198 570 akcji o wartości nominalnej 0,25 PLN każda, w tym:



- a) 4 320 000 (cztery miliony trzysta dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,25 PLN (dwadzieścia pięć groszy) każda;
- b) 1 438 856 (jeden milion czterysta trzydzieści osiem tysięcy osiemset pięćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,25 PLN (dwadzieścia pięć groszy) każda;
- c) 1 439 714 (jeden milion czterysta trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset czternaście) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,25 PLN (dwadzieścia pięć groszy) każda.

**Tabela 7.** Struktura kapitału zakładowego na dzień sporządzenia niniejszego raportu

	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%
<b>Suma</b>	<b>7 198 570</b>	<b>100%</b>	<b>7 198 570</b>	<b>100%</b>

Źródło: LUG S.A.

Kapitały zakładowe spółek Emitenta:

- Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy LUG Light Factory Sp. z o.o. wynosił 29 000 000,00 PLN i dzielił się na 58 000 równych, niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy.
- Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy LUG GmbH wynosił 25 000,00 EUR i dzielił się na 500 równych, niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50,00 EUR każdy.
- Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy LUG Ukraina Sp. z o.o. wynosił 160 233,00 hrywien i dzielił się na dwa udziały o wartości nominalnej 80 116,50 hrywien każdy.
- Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy LUG do Brasil Ltda. wynosił 500 000,00 reali brazylijskich i dzielił się na 500 000 udziałów o wartości nominalnej 1 real brazylijski każdy. Z czego w posiadaniu Emitenta znajdowało się 65% udziałów.
- Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy LUG Lighting UK Ltd. wynosił 5 000,00 funtów brytyjskich i dzielił się na 500 udziałów o wartości nominalnej 10,00 funtów brytyjskich każdy.
- Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy BIOT Sp. z o.o. wynosi 200 000,00 PLN (w związku z podwyższeniem kapitału wykazany w raporcie ESPI 8/2018) i dzieli się na 4000 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Emitent posiada 51% udziału w kapitale zakładowym i w głosach na zgromadzeniu wspólników. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania udział Emitenta w kapitale zakładowym BIOT Sp. z o.o. wynosi 102 000,00 PLN i dzieli się na 2040 udziały o wartości nominalnej 50 PLN każdy.
- Na dzień 31.12.2018 r. kapitał zakładowy LUG Argentina SA wynosił 300 000,00 pesos argentyńskich, przy czym udział Emitenta w kapitale zakładowym był równy 150 000,00 pesos argentyńskich i dzielił się na 1 500 udziałów o wartości nominalnej 100 pesos argentyńskich każdy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy LUG Argentina SA

wynosi 8 700 000,00 pesos argentyńskich, przy czym udział Emitenta w kapitale zakładowym jest równy 4 350 000 pesos argentyńskich i dzieli się na 43 500 udziałów o wartości nominalnej 100 pesos argentyńskich każdy.

- Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy LUG Aydinlatma Sistemleri Anonim Sirketi wynosi 50 000 TRY, przy czym Emitent objął 33.400 akcji serii A o wartości nominalnej 1 TRY, co stanowi 66,8% kapitału zakładowego i uprawnia do oddania takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

### 1.1.5. Akcje i struktura akcjonariatu

#### Akcje spółki LUG S.A.

Papiery wartościowe LUG S.A. zadebiutowały na rynku NewConnect Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW) w dniu 20 listopada 2007 roku.

- **Akcje zwykłe na okaziciela serii A**, na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUG S.A. z dnia 21.09.2007 r., zostały zamienione z akcji imiennych na akcje na okaziciela. Akcje serii A są akcjami o charakterze założycielskim. Zostały one utworzone na podstawie przepisów KSH, dotyczących powstania spółki akcyjnej. Akcje imienne serii A powstały na mocy uchwały z dnia 02.08.2007r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników LUG Sp. z o.o., poprzednika prawnego Emitenta. Datą rejestracji akcji serii A jest 03.09.2007r.
- **Akcje zwykłe na okaziciela serii B** powstały na mocy uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUG S.A. z dnia 21.09.2007 r. Emisja akcji serii B została zarejestrowana przez sąd gospodarczy właściwy dla siedziby Emitenta w dniu 03.12.2007 r.
- **Akcje zwykłe na okaziciela serii C** powstały na mocy Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUG S.A. z dnia 23.03.2010 r., w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C w ramach subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru, zmiany Statutu, wyrażenia zgody na ich dematerializację i wprowadzenie do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect”. Subskrypcja akcji serii C trwała od 04.05.2010r. do 14.05.2010r. Przydziału akcji dokonano 27.05.2010 r. Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na poziomie 0,15 zł. Na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru zapis złożyło 393 inwestorów w zapisach podstawowych oraz 149 inwestorów, w ramach zapisów dodatkowych. Stopa redukcji zapisów dodatkowych wyniosła: 93,5%.

W listopadzie 2012 roku, na mocy postanowień NWZA z dnia 28.09.2012 r. dokonano scalenia akcji w stosunku 25:1 przy jednoczesnym podwyższeniu ich wartości nominalnej. Oznacza to, że wartość nominalna akcji wszystkich serii LUG została podwyższona z kwoty 0,01 zł (1 grosz) do kwoty 0,25 zł (25 groszy). Scalenie odbyło się przy proporcjonalnym zmniejszeniu łącznej ilości akcji, z liczby 179.964.250 do liczby 7.198.570, czyli poprzez połączenie każdych 25 akcji o dotychczasowej wartości nominalnej 1 grosz, w jedną akcję Spółki o nowej wartości nominalnej 25 groszy. Cała procedura nie wpłynęła na kapitał zakładowy LUG S.A. w wysokości 1.799.642,50 zł, który pozostał na niezmiennym poziomie.

**Tabela 8.** Struktura akcyjna przed i po scaleniu akcji LUG S.A.

<b>Seria akcji</b>	<b>Ilość akcji przed scaleniem (wartość nominalna 0,01 zł)</b>	<b>Ilość akcji po scaleniu (wartość nominalna 0,25 zł)</b>
Seria A	108 000 000	4 320 000
Seria B	35 971 400	1 438 856
Seria C	35 992 850	1 439 714
<b>Razem</b>	<b>179 964 250</b>	<b>7 198 570</b>

Źródło: LUG S.A.

W 2018 roku nie wystąpiły żadne zdarzenia mające wpływ na strukturę akcyjną spółki LUG S.A.

### **Struktura udziałów jednostki dominującej w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej LUG S.A.**

Stan posiadania udziałów w spółkach Grupy Kapitałowej LUG S.A. będących w posiadaniu jednostki dominującej, na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, przedstawia się następująco:

**Tabela 9.** Struktura udziałów LUG S.A. w spółkach Grupy Kapitałowej

<b>Spółka</b>	<b>Udziałowiec</b>	<b>Liczba udziałów</b>	<b>Wartość udziałów</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym</b>	<b>Udział w liczbie głosów na WZ</b>
LUG Light Factory Sp. z o. o.	LUG S.A.	58 000	29 000 000 PLN	100%	100%
LUG GmbH	LUG S.A.	500	25 000 EUR	100%	100%
T.O.W LUG Ukraina	LUG S.A.	2	160 233,00 UAH	100%	100%
LUG do Brasil Ltda.	LUG S.A.	325 000	325 000,00 BRL	65%	65%
LUG Lighting UK Ltd.	LUG S.A.	500	5 000 GBP	100%	100%
LUG Argentina SA	LUG S.A.	43 500	4 350 000 pesos	50%	50%
BIOT Sp. z o.o.	LUG S.A.	2 040	102 000 PLN	51%	51%
LUG Turkey	LUG S.A.	33 400	33 400 TRY	66,8%	66,8%

Źródło: LUG S.A.

## Struktura akcjonariatu LUG S.A.

Tabela 10 i Wykres 2 wyszczególniają akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziałów w kapitale zakładowym spółki LUG S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania z działalności.

**Tabela 10.** Struktura Akcjonariuszy LUG S.A. posiadających co najmniej 5% akcji Emitenta – stan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

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	1 266 810	17,60%	17,60%
Pozostali akcjonariusze	B, C	2 141 150	29,74%	29,74%
SUMA	A,B,C	<b>7 198 570</b>	100,00%	100,00%

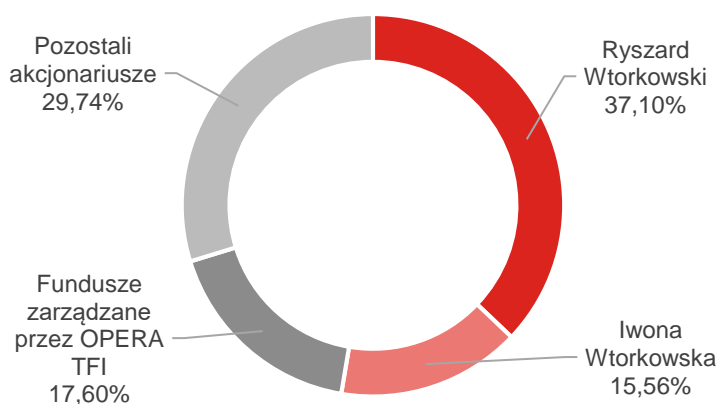
Źródło: LUG S.A.

### Strukturę akcjonariatu określono w oparciu o następujące dokumenty :

- Ryszard Wtorkowski - lista osób uprawnionych do udziału w ZWZ LUG S.A. w dniu 25.06.2018 r. (09.06.2018 r. - dzień rejestracji uczestnictwa w ZWZ LUG S.A.);
- Iwona Wtorkowska - lista osób uprawnionych do udziału w ZWZ LUG S.A. w dniu 25.06.2018 r. (09.06.2018 r. - dzień rejestracji uczestnictwa w ZWZ LUG S.A.);
- Fundusze zarządzane przez OPERA TFI - listy osób uprawnionych do udziału w NWZ LUG S.A. w dniu 25.08.2014r. (9.08.2014r. - dzień rejestracji uczestnictwa w NWZ LUG S.A.).

W 2018 roku Emitent nie otrzymał żadnej informacji od akcjonariuszy o zmianie stanu posiadania akcji spółki LUG S.A.

**Wykres 2** Graficzna prezentacja struktury akcjonariatu LUG S.A – stan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania



Źródło: LUG S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcjonariusze LUG S.A. nie są objęci umową typu lock-up.

## Notowania spółki LUG S.A. za okres 01.01.2018 – 31.12.2018

W 2018 roku kurs akcji spółki LUG S.A. najniższą wartość osiągnął w czwartym kwartale dn. 23.11.2018 r., kiedy cena akcji wyniosła 7,30 PLN. Najwyższa cena obserwowana w czwartym kwartale to 8,50 PLN za akcję LUG została odnotowana dnia 04.12.2018 r. oraz utrzymywała się w okresie 07-13.12.2018 r. Po wzrostach odnotowanych na początku roku, gdzie dn. 21.02.2018 r. odnotowano blisko rekordową wartość 12,25 PLN będącą jednocześnie najwyższą wartością całego 2018 roku oraz po wahaniami kursu w drugim kwartale w konsekwencji odnotowano spadek do najniższej wartości kwartału, czyli 8,00 PLN dnia 18.06.2018 r., po czym nastąpiło wybiecie do poziomu 9,40 PLN (04.07.2018 r.). Od lipca 2018 notowania LUG oscylowały na stabilnym poziomie by na zamknięcie roku odnotować poziom 8,10 PLN z dn. 28.12.2018 roku.

**Wykres 3** Notowania akcji spółki LUG S.A. w okresie 01.01.2018 – 31.12.2018 r.



Źródło: LUG S.A.

W 2018 roku akcje spółki LUG S.A., podobnie jak w latach poprzednich, należały do indeksu NCIndex, przy czym od grudnia 2018 roku zostały zakwalifikowane do segmentu NC Base.

W dniu 19 września 2018 roku LUG S.A. wypłaciła dywidendę w wysokości 0,17 zł na 1 akcję, w łącznej kwocie 1 233 756,90 złotych.

### 1.1.6. Akcje (udziały) będące w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

W akcjonariacie spółek należących do Grupy Kapitałowej LUG S.A. znajdują się następujące osoby będące członkami organów zarządzających i nadzorczych LUG S.A.:

**Tabela 11.** Akcje (udziały) spółek z Grupy Kapitałowej LUG S.A. w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących - stan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Imię i nazwisko / nazwa	Funkcja	Udziały w spółce	Liczba akcji (udziałów)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów na WZA
Ryszard Wtorkowski	Prezes Zarządu LUG S.A.	LUG S.A.	2 670 610	37,10%	37,10%
Małgorzata Konys	Członek Zarządu LUG S.A.	LUG S.A.	15 200	0,21%	0,21%
Iwona Wtorkowska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej LUG S.A.	LUG S.A.	1 120 000	15,56%	15,56%
Renata Baczańska	Członek Rady Nadzorczej LUG S.A.	LUG S.A.	28 408	0,39%	0,39%
Eryk Wtorkowski	Członek Rady Nadzorczej LUG S.A.	LUG do Brasil Ltda.	100 000	20,00%	20,00%

Źródło: LUG S.A.

## 1.2. Zasady zarządzania Grupą Kapitałową LUG S.A.

### 1.2.1. Organy zarządzające podmiotów z Grupy Kapitałowej LUG S.A.

#### Zarząd jednostki dominującej

Skład osobowy Zarządu Emitenta na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

- Ryszard Wtorkowski - Prezes Zarządu,
- Mariusz Ejsmont - Wiceprezes Zarządu,
- Małgorzata Konys - Członek Zarządu.

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła swój bieg 07.05.2018 r., tj. w dniu odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej i podjęcia uchwał nr 11/05/2018, nr 12/05/2018 oraz nr 13/05/2018 powołujących dotychczasowych Członków Zarządu na kolejną kadencję.

**Tabela 12.** Kadencje Zarządu LUG S.A.

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja w Zarządzie LUG S.A.</b>	<b>Rozpoczęcie pierwszej kadencji</b>	<b>Czas trwania obecnej kadencji</b>
Ryszard Wtorkowski <sup>1)</sup>	Prezes Zarządu	02.08.2007	do 06.05.2021
Mariusz Ejsmont <sup>2)</sup>	Wiceprezes Zarządu	02.08.2007	do 06.05.2021
Małgorzata Konys <sup>3)</sup>	Członek Zarządu	02.08.2007	do 06.05.2021

Źródło: LUG S.A.

<sup>1)</sup> Powołanie w skład Zarządu pierwszej kadencji w dniu 02.08.2007 r. Powołanie na obecną kadencję na mocy uchwały nr 11/05/2018 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 07.05.2018 r. (RB EBI 7/2018).

<sup>2)</sup> Powołanie w skład Zarządu pierwszej kadencji w dniu 02.08.2007 r. Powołanie na obecną kadencję na mocy uchwały nr 12/05/2018 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 07.05.2018 r. (RB EBI 7/2018).

<sup>3)</sup> Powołanie w skład Zarządu pierwszej kadencji w dniu 02.08.2007 r. Odwołanie z funkcji Członka Zarządu na mocy uchwały nr 1/03/2009 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 16.03.2009 r. (RB EBI 7/2009). Powołanie w skład Zarządu obecnej kadencji na mocy uchwały nr 13/05/2018 Rady Nadzorczej Spółki podjętej w dniu 07.05.2018 r. (RB EBI 7/2018).

## **Doświadczenie i kompetencje Członków Zarządu jednostki dominującej**

### Ryszard Wtorkowski – Prezes Zarządu

Jest założycielem i największym akcjonariuszem spółki LUG S.A. Z wykształcenia - elektronik. W latach 2002-2007 pełnił funkcję Prezesa Zarządu LUG Sp. z o.o. Po zmianie formy prawnej na spółkę akcyjną we wrześniu 2007 roku, został Prezesem Zarządu LUG S.A. Obecnie jest także Prezesem LUG Light Factory Sp. z o.o., LUG GmbH oraz LUG Lighting UK Ltd. Aktywnie wspiera liczne organizacje integrujące środowisko nauki i biznesu, w tym m.in. pełnił w latach 2011-2013 funkcję Kanclerza Łoży Lubuskiej Business Centre Club i jednocześnie Wiceprezesa Zarządu BCC. Od czerwca 2016 roku jest Wiceprezesem Zachodniej Izby Przemysłowo – Handlowej. W dniu 28 marca 2018 roku został wybrany na Członka Rady Nadzorczej Stowarzyszenia Emitentów Giełdowych.

### Mariusz Ejsmont – Wiceprezes Zarządu

Z wykształcenia magister inżynier elektrotechniki. Absolwent Politechniki Zielonogórskiej (obecny Uniwersytet Zielonogórski). Funkcję Wiceprezesa Zarządu LUG S.A. pełni od 31.01.2011r., wcześniej od 2007 roku pełnił funkcję Członka Zarządu LUG S.A. Ponadto pełni funkcję Dyrektora ds. Technicznych i Członka Zarządu w spółce zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o.

### Małgorzata Konys – Członek Zarządu

Absolwentka Uniwersytetu Zielonogórskiego o specjalności Zarządzanie i marketing oraz studiów podyplomowych z zakresu rachunkowości na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Ukończyła także studia podyplomowe na kierunku Controlling na Uniwersytecie Szczecińskim. W 2007 roku została Dyrektorem Finansowym LUG S.A. Przekształcenia organizacyjne firmy i utworzenie spółki zależnej skutkowało zmianą stanowiska na Dyrektora Finansowego LUG Light Factory Sp. z o.o. oraz awansem na Członka Zarządu LUG S.A., które to funkcje pełni także obecnie.

Szczegółowe życiorysy Członków Zarządu zostały opublikowane na stronie internetowej spółki: [http://www.lug.com.pl/Relacje\\_inwestorskie/Spolka/Wladze\\_spolki](http://www.lug.com.pl/Relacje_inwestorskie/Spolka/Wladze_spolki) oraz w załączniku do raportu bieżącego RB EBI 7/2018.



## **Zasady zarządzania spółką LUG S.A.**

Zarząd LUG S.A. działa na podstawie Ustawy z dnia 15.09.2000 r. „Kodeks spółek handlowych” i innych przepisów prawa oraz postanowień Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu LUG S.A. Ponadto przy wykonywaniu swoich obowiązków, Członkowie Zarządu Spółki kierują się zasadami zawartymi w Dobrych Praktykach spółek notowanych na NewConnect.

Prezes Zarządu Spółki uprawniony jest do jednoosobowej reprezentacji. Składanie oświadczeń w imieniu Spółki możliwe jest także przy współdziałaniu dwóch Członków Zarządu.

Zarząd LUG S.A. prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do kompetencji Zarządu należą także wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie są zastrzeżone przepisami prawa, postanowieniami Statutu Spółki, Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Prezes Zarządu LUG S.A. kieruje działalnością gospodarczą Spółki i podejmuje decyzje we wszelkich sprawach dotyczących Spółki i niezastrzeżonych do decyzji Zarządu lub innych organów nadzorczych.

W szczególności do kompetencji Prezesa Zarządu należy:

- prowadzenie spraw wewnętrznych Spółki i reprezentowanie jej w kontaktach zewnętrznych;
- koordynowanie całości spraw związanych z działalnością Zarządu LUG S.A.;
- nadzorowanie pracy podległych mu obszarów działalności;
- wydawanie wewnętrznych aktów normatywnych zgodnie z obowiązującymi zasadami;
- podejmowanie decyzji związanych z bieżącym kierowaniem Spółką;
- dokonywanie czynności faktycznych i prawnych, mających za zadanie realizację celów Spółki;
- podejmowanie wszelkich innych czynności zapewniających sprawne funkcjonowanie Spółki.

Pozostali Członkowie Zarządu LUG S.A.:

- prowadzą sprawy wewnętrzne Spółki i reprezentują ją w kontaktach zewnętrznych;
- kierują bieżącą działalnością gospodarczą Spółki w powierzonym zakresie oraz nadzorują pracę bezpośrednio podporządkowanych pionów;
- podejmują decyzje w sprawach niezastrzeżonych do decyzji Zarządu Spółki, w zakresie powierzonych funkcji, a także inne decyzje w ramach pełnomocnictw i upoważnień udzielonych im przez Zarząd Spółki lub Prezesa Zarządu;
- dokonują czynności faktycznych i prawnych, mających za zadanie realizację celów Spółki;
- podejmują wszelkie inne czynności zapewniające sprawne funkcjonowanie Spółki.

## **Zarząd LUG Light Factory Sp. z o.o.**

Kadencja Zarządu LUG Light Factory Sp. z o.o. urzędującego w 2018 roku rozpoczęła swój bieg 17.01.2011 r. tj. w dniu odbycia Nadzwyczajnego Posiedzenia Wspólników i podjęcia uchwały nr 1/2011 powołującej Członków Zarządu.

Skład osobowy Zarządu spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. na dzień 31.12.2018 r. przedstawia Tabela 13.



**Tabela 13.** Kadencje Zarządu LUG Light Factory Sp. z o.o. na dzień 31.12.2018 r.<sup>1)</sup>

Imię i nazwisko	Funkcja w Zarządzie LUG S.A.	Rozpoczęcie pierwszej kadencji
Ryszard Wtorkowski <sup>2)</sup>	Prezes Zarządu	01.08.2007
Beata Tustanowska <sup>3)</sup>	Członek Zarządu	17.01.2011
Mariusz Ejsmont <sup>4)</sup>	Członek Zarządu	17.01.2011
Wiesław Bielenin <sup>5)</sup>	Członek Zarządu	17.01.2011

Źródło: LUG S.A.

<sup>1)</sup> Zgodnie z aktem założycielskim Spółki, Zarząd powoływany jest na czas nieoznaczony, a członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani uchwałą wspólników.

<sup>2)</sup> Do dnia 17.01.2011 r. Spółka LUG Light Factory Sp. z o.o. posiadała jednoosobowy Zarząd w osobie Ryszarda Wtorkowskiego.

<sup>3)</sup> Powołanie w skład Zarządu na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników LUG Light Factory Sp. z o. o. z dnia 17.01.2011r.

<sup>4)</sup> Powołanie w skład Zarządu na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników LUG Light Factory Sp. z o. o. z dnia 17.01.2011r.

<sup>5)</sup> Powołanie w skład Zarządu na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników LUG Light Factory Sp. z o. o. z dnia 17.01.2011r.

Skład Zarządu LUG Light Factory Sp. z o.o. na dzień publikacji niniejszego sprawozdania uległ zmianie na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników LUG Light Factory Sp. z o. o. z dnia 29.05.2019 r. dotyczącej odwołania Pani Beaty Tustanowskiej z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki.

Skład osobowy Zarządu spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. na dzień publikacji sprawozdania (30.05.2019 r.) przedstawia Tabela 14.

**Tabela 14.** Kadencje Zarządu LUG Light Factory Sp. z o.o. na dzień publikacji tj. 30.05.2019 r.

Imię i nazwisko	Funkcja w Zarządzie LUG S.A.	Rozpoczęcie pierwszej kadencji
Ryszard Wtorkowski	Prezes Zarządu	01.08.2007
Mariusz Ejsmont	Członek Zarządu	17.01.2011
Wiesław Bielenin	Członek Zarządu	17.01.2011

Źródło: LUG S.A.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu LUG Light Factory Sp. z o.o. określone zostały w następujących dokumentach:

- Akt założycielski spółki w formie aktu notarialnego (Repertorium A numer 3047/2007),
- Obowiązujące przepisy prawa.

#### **Zarząd LUG GmbH**

Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, spółka LUG GmbH posiada jednoosobowy Zarząd w osobie Pana Ryszarda Wtorkowskiego. Skład Zarządu w 2018 roku nie uległ zmianie.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu LUG GmbH określone zostały w następujących dokumentach:

- Umowa założycielska spółki w formie aktu notarialnego (nr 1637 der Urkundenrolle für 2008),
- Obowiązujące przepisy prawa.

#### **Zarząd T.O.W LUG Ukraina**

Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, działalność spółki T.O.W LUG Ukraina była zawieszona.

#### **Zarząd LUG do Brasil Ltda.**

Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, spółka LUG do Brasil Ltda. posiada Zarząd w składzie: Andrzej Barski, pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz Eryk Wtorkowski, pełniący funkcję Członka Zarządu i Dyrektora Zarządzającego.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu LUG do Brasil Ltda. określone zostały w następujących dokumentach:

- Umowa założycielska spółki w formie aktu notarialnego z dnia 28.06.2012r. oraz kolejne akty zmieniające,
- Obowiązujące przepisy prawa.

#### **Zarząd LUG Lighting UK Ltd.**

Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, spółka LUG Lighting UK Ltd. posiada jednoosobowy Zarząd w osobie Pana Ryszarda Wtorkowskiego. Skład Zarządu w 2018 roku nie uległ zmianie.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu LUG Lighting UK Ltd. określone zostały w następujących dokumentach:

- Umowa założycielska spółki z dnia 21.06.2013 r.,
- Obowiązujące przepisy prawa.

#### **Zarząd LUG Argentina SA**

Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, spółka LUG Argentina SA posiada dwuosobowy Zarząd w postaci Prezesa Zarządu, Pana Rogelio Bertone, który reprezentuje wspólnika, spółkę Provider Argentina SA oraz Pana Jorge Chamarro Escalona, Wiceprezesa Zarządu LUG Argentina SA reprezentującego drugiego wspólnika, czyli LUG S.A.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu LUG Argentina SA określone zostały w następujących dokumentach:

- Statut spółki LUG Argentina S.A. z dn. 14.06.2017 roku,
- Obowiązujące przepisy prawa lokalnego (Republika Argentyńska, Argentyna).

#### **Zarząd BIOT Sp. z o.o.**

Na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, BIOT Sp. z o.o. posiada dwuosobowy Zarząd w postaci Prezesa Zarządu, Pana Kamila Burzyńskiego, który reprezentuje wspólnika spółkę Toka Burzyński Guzowski Sp.j. oraz Pana Wojciecha Lewandowskiego, Wiceprezesa Zarządu BIOT Sp. z o.o., reprezentującego większościowego wspólnika, czyli LUG S.A.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu BIOT Sp. z o.o. określone zostały w następujących dokumentach:

- Umowa założycielska spółki BIOT Sp. z o.o. z dnia 09.09.2017 roku,
- Obowiązujące przepisy prawa.

#### **Zarząd LUG Aydinlatma Sistemleri Anonim Sirketi (LUG Turkey)**

Na dzień 31.12.2018 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania LUG Turkey posiada jednoosobowy zarząd w osobie Prezesa Zarządu, Pana Mariusza Ejsmonta, który reprezentuje większościowego wspólnika, czyli LUG S.A.

## 1.2.2.Organy nadzorcze podmiotów z Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej LUG S.A. rozpoczęła swój bieg 17.06.2016 r., tj. w dniu posiedzenia Walnego Zgromadzenia LUG S.A. i podjęcia uchwał nr 17-21, powołujących dotychczasowych Członków Rady Nadzorczej na kolejną kadencję.

Skład osobowy Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

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

**Tabela 15.** Kadencje Rady Nadzorczej LUG S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej LUG S.A.	Rozpoczęcie pierwszej kadencji	Rozpoczęcie obecnej kadencji	Czas trwania obecnej kadencji
Iwona Wtorkowska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	02.08.2007	17.06.2016	do 16.06.2019
Renata Baczańska	Członek Rady Nadzorczej	02.08.2007	17.06.2016	do 16.06.2019
Eryk Wtorkowski	Członek Rady Nadzorczej	02.08.2007	17.06.2016	do 16.06.2019
Zygmunt Ćwik	Członek Rady Nadzorczej	21.09.2007	17.06.2016	do 16.06.2019
Szymon Ziolo	Członek Rady Nadzorczej	21.09.2007	17.06.2016	do 16.06.2019

Źródło: LUG S.A.

### Zasady funkcjonowania Rady Nadzorczej LUG S.A.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Rada Nadzorcza składa się z trzech do siedmiu osób powoływanych na okres 3 letniej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna dla wszystkich członków. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, jej członkowie są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza LUG S.A. działa w oparciu o Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej, uchwały Walnego Zgromadzenia i inne obowiązujące przepisy prawa, a także z poszanowaniem Dobrych Praktyk spółek notowanych na NewConnect.

Rada Nadzorcza nie wyodrębniła spośród swoich członków żadnych komitetów czy zespołów roboczych.

## **Kompetencje Rady Nadzorczej LUG S.A.**

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- badanie bilansu oraz rachunków zysków i strat za dany rok obrotowy;
- badanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki;
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników powyższego badania;
- wybór biegłego rewidenta;
- reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu;
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
- uchwalanie regulaminu Zarządu;
- wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkownika wieczystego gruntu;
- wyrażanie zgody na dokonywanie wydatków lub zaciąganie przez Spółkę zobowiązań przekraczających 1.000.000zł (jeden milion złotych);
- ustalania zasad wynagradzania członków Zarządu Spółki;
- ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty;

W pozostałych spółkach tworzących Grupę Kapitałową LUG S.A. nie wyodrębniono organów nadzorczych.

### **1.2.3. Powiązania pomiędzy członkami organów spółek z Grupy Kapitałowej LUG S.A.**

Zarząd LUG S.A. na podstawie oświadczeń Członków Rady Nadzorczej LUG S.A., informuje iż pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej a Członkami Zarządu LUG S.A. istnieją następujące powiązania:

- Pani Iwona Wtorkowska, Przewodnicząca Rady Nadzorczej LUG S.A., jest żoną Pana Ryszarda Wtorkowskiego, pełniącego następujące funkcje: Prezes Zarządu LUG S.A., Prezes Zarządu LUG Light Factory Sp. z o.o., Prezes Zarządu LUG GmbH, Prezes Zarządu LUG Lighting UK Ltd.;
- Pan Eryk Wtorkowski, Członek Rady Nadzorczej LUG S.A. oraz Członek Zarządu LUG do Brasil Ltda. oraz Dyrektor ds. rozwoju Grupy Kapitałowej LUG S.A. jest synem Pana Ryszarda Wtorkowskiego, pełniącego funkcje wskazane w punkcie poprzednim.

Wewnątrz Rady Nadzorczej LUG S.A., pomiędzy jej poszczególnymi Członkami, występują następujące powiązania:

- Pan Eryk Wtorkowski, Członek Rady Nadzorczej, jest synem Pani Iwony Wtorkowskiej, Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

Nie istnieją powiązania osobowe pomiędzy członkami Zarządu Emitenta.

### **1.2.4. Umowy zawarte między spółkami Grupy Kapitałowej LUG S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia**

Nie istnieją takie umowy.

#### **1.2.5. Wartość wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach spółek Grupy Kapitałowej LUG S.A.**

Informacje o wartości wynagrodzeń i nagród z tytułu pełnienia funkcji we władzach LUG S.A. oraz we władzach spółek zależnych podano w nocie nr 33 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2018 rok.

#### **1.2.6. Zasady zmiany Statutu**

Wszelkie zmiany w Statucie Spółki dominującej LUG S.A. uchwalane są przez Walne Zgromadzenie. Zmiana Statutu LUG S.A. wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców. Niniejsza uchwała Walnego Zgromadzenia zapada bezwzględną większością głosów jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych (art. 414 i art.415 KSH) nie stanowią inaczej.

Walne Zgromadzenie LUG S.A. może upoważnić Radę Nadzorczą do ustalenia jednolitego tekstu Statutu. Po wpisaniu zmian w Statucie do rejestru przedsiębiorców, do publicznej wiadomości przekazywany jest na ten temat raport bieżący.

W 2018 roku Walne Zgromadzenie nie dokonało zmian w Statucie LUG S.A.

#### **1.2.7. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych**

System kontroli wewnętrznej Grupy Kapitałowej LUG S.A. i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest w oparciu o następujące zasady:

- stosowanie procedur ewidencji księgowej oraz kontrolę ich przestrzegania;
- weryfikację stosowania jednolitej polityki rachunkowości przez spółki Grupy Kapitałowej LUG S.A. w zakresie ujęcia, wyceny i ujawnień zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- stosowanie jednolitych wzorców jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz coroczną weryfikację prawidłowości ich zastosowania w spółkach Grupy Kapitałowej LUG S.A.;
- stosowanie procedury autoryzacji i opiniowania rocznych sprawozdań finansowych przed publikacją,
- funkcjonowanie w spółce zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o. Zintegrowanego Systemu Zarządzania Jakością, zgodnego z wymaganiami międzynarodowej normy ISO 9001, którego recertyfikacja miała miejsce w marcu 2018 roku.

Ponadto ewidencja zdarzeń gospodarczych w Grupie Kapitałowej LUG S.A. odbywa się za pośrednictwem zintegrowanego systemu finansowo - księgowego, którego konfiguracja jest zgodna z przyjętą w Grupie polityką rachunkowości. Bezpieczeństwo i dostępność informacji zawartych w niniejszym systemie finansowo-księgowym kontrolowane są na wszystkich poziomach.

Emitent stosuje procedury autoryzacji, zgodnie z którymi raporty okresowe przekazywane są Zarządowi Spółki, a następnie członkom Rady Nadzorczej do zaopiniowania. Po uzyskaniu opinii Rady Nadzorczej oraz po zakończeniu weryfikacji przez audytora sprawozdania finansowe są zatwierdzane przez Zarząd Spółki do publikacji, a następnie przekazywane przez pracownika Sekcji Relacji Inwestorskich do stosownych instytucji rynku kapitałowego oraz do publicznej wiadomości. Do czasu opublikowania raporty okresowe wraz ze sprawozdaniami finansowymi udostępniane są wyłącznie osobom uczestniczącym w procesie ich przygotowania, weryfikacji i zatwierdzenia.

## 2. OGÓLNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

---

### 2.1. Historia Emitenta i Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Historia Grupy Kapitałowej LUG S.A. sięga 1989 roku, czyli momentu powstania firmy LUG w Zielonej Górze. Od tamtej pory firma ewoluowała od rodzinnej firmy do międzynarodowej Grupy Kapitałowej LUG S.A., którą tworzą obecnie podmiot dominujący oraz wyspecjalizowane spółki Grupy:

- **LUG S.A.** jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej LUG S.A. i posiada 100% udziałów w spółkach LUG Light Factory Sp. z o.o., LUG GmbH, T.O.W. LUG Ukraina, LUG Lighting UK Ltd., 65% udziałów w spółce LUG do Brasil Ltda, 51% udziałów w spółce BIOT Sp. z o.o., 50% udziałów w spółce LUG Argentina SA. oraz 66,8% w spółce LUG Aydinlatma Sistemleri Anonim Sirketi. Od 2008 roku wszelka działalność produkcyjna prowadzona wcześniej przez LUG S.A. została przejęta przez spółkę LUG Light Factory Sp. z o.o., a działania spółki dominującej skupiły się wokół nadzoru i kontroli spółek zależnych oraz wdrażania strategii rozszerzania sieci przedstawicielstw na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Spółka została utworzona w 1989 roku w formie spółki cywilnej. Dnia 03.09.2007r. nastąpiło przekształcenie spółki LUG Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, a od 2008 roku firma funkcjonuje jako spółka dominująca w Grupie Kapitałowej LUG S.A.
- Spółka zależna **LUG Light Factory Sp. z o. o.** jest wiodącym producentem opraw oświetleniowych, który specjalizuje się w produkcji opraw przemysłowych i dekoracyjnych. Dnia 01.08.2008r. Spółka przejęła dotychczasową działalność realizowaną przez Emitenta i zajmuje się projektowaniem, wdrażaniem, produkcją oraz sprzedażą opraw oświetleniowych.
- Spółka zależna **LUG GmbH** - od 11.09.2008r. jest elementem zagranicznej organizacji handlowej Grupy Kapitałowej LUG S.A. i skupia się na sprzedaży oraz promocji produktów na rynku niemieckim.
- Spółka zależna **T.O.W. LUG Ukraina** - została utworzona w 2005 roku i zajmowała się sprzedażą opraw marki LUG na rynku ukraińskim. Od kilku lat działalność Spółki jest zawieszona z powodu trudnych warunków prowadzenia działalności gospodarczej na Ukrainie, wynikających ze złej sytuacji finansowej i politycznej kraju.
- Spółka zależna **LUG do Brasil Ltda.** – została zarejestrowana 28.06.2012r., natomiast oficjalne otwarcie siedziby nastąpiło 24.04.2013r. Jej podstawowym zadaniem jest dystrybucja produktów marki LUG na terenie Brazylii i szerzej na obszarze Ameryki Południowej, a tym samym zwiększanie udziału grupy kapitałowej w światowym rynku oświetleniowym.
- Spółka zależna **LUG Lighting UK Ltd.** – została zarejestrowana 21.06.2013r., natomiast zakończenie wszelkich procedur formalno - prawnych związanych z rozpoczęciem działalności operacyjnej nastąpiło 10.09.2013r. Jej podstawowym zadaniem jest wprowadzenie marek LUG na rynek Wielkiej Brytanii i Irlandii, eksport i sprzedaż opraw i systemów oświetleniowych.
- Spółka zależna **BIOT Sp. z o.o.** – została zarejestrowana dn. 09.09.2017 r. Głównym obszarem działalności nowego podmiotu jest prowadzenie badań i stymulowanie rozwoju w obszarze nowych technologii oświetleniowych z zakresu IoT.
- Spółka **LUG Argentina SA** – zarejestrowana 30.08.2017 roku. Celem Spółki jest prowadzenie działalności obejmującej m.in. produkcję, przetwarzanie, montaż i składanie opraw oświetleniowych, działalności handlowej, obejmującej m.in. sprzedaż opraw oświetleniowych



i akcesoriów oraz działalności doradczej w zakresie technologii oświetleniowej, w tym na rzecz projektów związanych z oszczędzaniem energii.

- Spółka **LUG Aydınlatma Sistemleri Anonim Sirketi (LUG Turkey)** – została zarejestrowana w dn. 06.08.2018 roku z siedzibą w Istambule. Celem działalności Spółki jest prowadzenie działalności handlowej i doradczej z zakresu profesjonalnych rozwiązań oświetleniowych. Utworzenie spółki LUG AYDINLATMA SISTEMLERI ANONİM ŞİRKETİ wynika z realizowanej przez Grupę Kapitałową LUG S.A. ekspansji zagranicznej, której elementem jest rozszerzenie działalności na rynku tureckim.

Dnia 20 listopada 2007 roku spółka LUG S.A. zadebiutowała na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i wchodzi w skład indeksu NCIndex. Ponadto w IV kwartale 2012 roku, LUG S.A. została zakwalifikowana do segmentu NC Lead, grupującego najlepsze spółki spełniające szereg kryteriów ilościowych i jakościowych, a w 2013 i okresowo w 2014 i 2015 roku, Spółka wchodziła w skład indeksu NCIndex30 – najbardziej płynnych spółek. W 2017 roku akcje spółki LUG S.A., podobnie jak w latach poprzednich, należały do indeksu NCIndex, w okresie od października 2016 roku i przez cały rok 2017 były zakwalifikowane do segmentu NC Focus, przy czym od grudnia 2018 roku zajmują miejsce w segmencie NC Base.

**Tabela 16.** Giełdowa historia Emitenta

Wydarzenie	Szczegóły
Rynek notowań / Segment	NewConnect / Budownictwo
Data IPO	20.11.2007
IPO – papiery wartościowe wprowadzone do obrotu	27 000 000 akcji serii A 8 922 850 akcji serii B
Wartość emisji	20,6 mln zł
Pierwotna cena nominalna	0,04 zł
Data splitu 1:4	26.03.2010r.
Ilość akcji po splicie	143 971 499 sztuk
Data SPO	19.07.2010r.
SPO – papiery wartościowe wprowadzone do obrotu	35 992 850 akcji serii C
Wartość emisji	5,4 mln zł
Liczba akcji	179 964 250
Liczba głosów na WZ	179 964 250
Cena nominalna	0,01 zł
Kapitał akcyjny	1 799 642,50
Data scalenia 25:1	23.11.2012 r.
Ilość akcji po scaleniu	7 198 570 sztuk
Cena nominalna	0,25 zł

Źródło: LUG S.A.

## 2.2. Profil działalności

Grupa Kapitałowa LUG S.A. to jeden z czołowych producentów opraw i rozwiązań oświetleniowych w Polsce i w Europie. Model biznesowy spółek należących do Grupy koncentruje się na wykorzystaniu fachowej wiedzy i 30-letniego doświadczenia, by kompleksowo doradzać klientom, opracowywać dla nich indywidualne rozwiązania oraz produkować innowacyjne i energooszczędne oświetlenie. Oferta obejmuje szeroką gamę opraw zewnętrznych – do iluminacji budynków, ulic, parkingów, obiektów sportowych oraz wewnętrznych – do oświetlenia wielkopowierzchniowych galerii handlowych, sieci sprzedaży, biur, obiektów kulturalnych i użyteczności publicznej. Od kilku lat wyprzedzając rynkowe trendy, LUG S.A. rozpoczął proces inwestycyjny w technologię LED, dzięki czemu w tej chwili jest jednym z liderów w produkcji wysokiej jakości oświetlenia LED. Technologia ta jest stosowana zarówno

w oprawach wewnętrznych jak i zewnętrznych i stanowi ponad 95% wszystkich sprzedawanych przez LUG rozwiązań.

Oprawy oświetleniowe marki LUG łączą nowoczesne wzornictwo z funkcjonalnością i znakomitymi parametrami świetlnymi, spełniając wymagania poszczególnych rynków i zaspokajając upodobania użytkowników na całym świecie. Znajduje to potwierdzenie w iluminacjach świetlnych wielu spektakularnych obiektów zrealizowanych w ostatnich latach.

**Tabela 17.** Wybrane realizacje zagraniczne LUG w 2018 roku

Realizacje zagraniczne	
Oświetlenie biurowca Google Expansion Mietbereich Youtube	Niemcy
Centrum logistyczne Cold Storage, Norac do Brasil	Brazylia
Oświetlenie sieci salonów samochodowych marek: Porsche, Mercedes new concept, BMW, Renault	Europa
Oświetlenie wewnętrzne szpitala Bons Secours Hospital, Cork	Irlandia
Oświetlenie parkingu LOG.IQ Gelsenkirchen w Bawarii	Niemcy
Oświetlenie kompleksu pomieszczeń DHL, Lipsk	Niemcy
Equinix Data Center, Frankfurt am Main	Niemcy
Oświetlenie uliczne Aziziya District, Riyadh	Arabia Saudyjska
Biurowiec Plaza View, Khalidiya, Abu Dhabi	Zjednoczone Emiraty Arabskie
Siedziba Imprimerie Indika, Toulouse	Francja
Kompleks budynków Morkvedlia Studentboliger, Bodø	Norwegia
Biurowiec BY Gewerbehof, Berlin	Niemcy
Modernizacja prestiżowej dzielnicy Rublowka, Moskwa	Rosja
Oświetlenie nowego biura rosyjskich linii lotniczych S7, Moskwa	Rosja
Iluminacja sklepu z akcesoriami dla dzieci Toy's'RUS, Illes Balears	Hiszpania

Źródło: LUG S.A

**Tabela 18.** Wybrane realizacje krajowe LUG w 2018 roku

Realizacje krajowe	
Oświetlenie zewnętrzne Hotelu Europejskiego	Warszawa
Doświetlenie suwnic oraz placu parkingowego KGHM	Głogów i Lubin
Budynek Biurowy Centrum Komina	Zielona Góra
Apartamentowce przy ul. Wrocławskiej oraz Raclawickiej	Kraków
Oświetlenie Palmiarni oraz Winnego Wzgórza	Zielona Góra
Centrum Kultury Teatr	Grudziądz
Oświetlenie zewnętrzne Centrum Logistycznego Zalando	Olsztyn
Biurowiec Wojewódzkiego Regionalnego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	Koszalin
Oświetlenie poligonu Centrum Szkolenia Wojsk Lądowych w Olesznie	Drawsko Pomorskie
Kompleksowe oświetlenie salonów marki BMW	Gorzów Wielkopolski oraz Szczecin
Oświetlenie wewnętrzne Hotelu Szczawnica Park	Szczawnica
Budynek usługowo-biurowy Fabryka II	Szczecin
Regionalne Centrum Animacji i Kultury	Zielona Góra

Źródło: LUG S.A



## 2.3. Asortyment

Oprawy oświetleniowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. są projektowane, a następnie produkowane w fabryce Emitenta zlokalizowanej w Podstrefie Kostrzyńsko – Słubickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej w Zielonej Górze, natomiast komponenty elektroniczne produkowane są w drugiej fabryce Emitenta – tzw. centrum badawczo – rozwojowym wraz z kompleksem produkcyjnym zlokalizowanym w Nowym Kisielinie pod Zieloną Górą.

Asortyment LUG to zdywersyfikowany portfel produktów w ramach marki LUG, marki Flash DQ oraz linii produktów LUGBOX, w którym można wyróżnić następujące kategorie opraw:

**Tabela 19.** Kategorie opraw oświetleniowych Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Oświetlenie wewnętrzne	Oświetlenie zewnętrzne
oprawy i systemy dekoracyjne	naświetlacze
projektory	oświetlenie infrastrukturalne (uliczne i parkowe)
oprawy downlight	oprawy architektoniczne zewnętrzne
oprawy światła pośredniego	
oprawy rastrowe i modułowe	
oświetlenie powierzchni czystych	
linie szybkiego montażu	
oprawy przemysłowe	
plafoniery	
oprawy awaryjne	

Źródło: LUG S.A.

Odrębną kategorię stanowią rozwiązania z zakresu smart lightingu i SmartCity, które LUG rozwija za pośrednictwem spółki zależnej BIOT Sp. z o.o.

Wysokie parametry świetlne opraw potwierdzają certyfikaty jakości, w tym: TUV, CE, GOST, ENEC oraz liczne nagrody i wyrazy uznania.

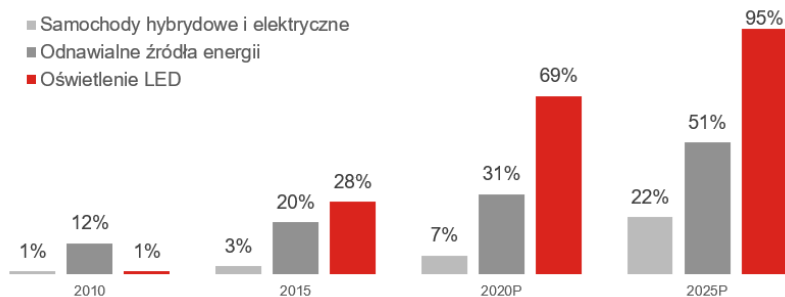
## 2.4. Rynek oświetleniowy i perspektywy jego rozwoju

### 2.4.1. Charakterystyka branży

Branża oświetleniowa jest bardzo zróżnicowana i kompleksowa, a jej produkty znajdują zastosowanie w wielu różnych obszarach. Europejski sektor oświetleniowy jest stosunkowo duży i posiada międzynarodową renomę. Zatrudnienie w nim znajduje ponad 150 000 osób, a jego przychody stanowią około 30% wartości globalnych przychodów branży oświetleniowej. Cechą charakterystyczną europejskiego rynku oświetleniowego jest wysoki poziom innowacyjności oraz duże rozdrobnienie – obok szeregu podmiotów o znaczącej pozycji w skali światowej, obejmuje kilka tysięcy przedsiębiorstw z sektora MŚP, które działają przede wszystkim w obszarze dystrybucji opraw oświetleniowych.

W ramach całego rynku oświetleniowego wyróżnia się 3 znaczące segmenty: backlighting (oświetlenie wykorzystywane m.in. w technologii LCD), automotive lighting (oświetlenie stosowane w przemyśle motoryzacyjnym) oraz general lighting (oświetlenie ogólne – czyli segment działalności operacyjnej Emitenta).

Oświetlenie LED to technologia o najwyższym tempie penetracji rynku wśród rozwiązań przyjaznych środowisku



Źródło: Raport Golden Sachs Global Investments Research

Obecnie najbardziej popularną technologią, jaka występuje na rynku, jest oświetlenie półprzewodnikowe (LED). Opiera się ona na emitujących światło materiałach półprzewodnikowych, które przetwarzają energię elektryczną na światło (oświetlenie LED i OLED). LEDy stanowią najszybciej rozwijający się segment

oświetleniowy, a także wyróżniają się jako technologia o najwyższym tempie penetracji rynku wśród rozwiązań przyjaznych środowisku. Obecnie oświetlenie oparte o rozwiązania LED jest najbardziej energooszczędne i wszechstronną technologią pozwalającą ograniczyć zużycie energii i emisji CO<sub>2</sub> do środowiska.

Z najnowszego raportu LEDinside wynika, iż w latach 2018-2023 wartość globalnego rynku oświetlenia LED będzie sukcesywnie wzrastać, by ostatecznie osiągnąć 56,6 miliarda USD w 2023 roku, przy wartości CAGR równej 9%<sup>2</sup>. Natomiast raport Global Market Insights wskazuje, że sam europejski rynek LED będzie rosł w tempie 15,5% CAGR w latach 2017 – 2024 i osiągnie wartość ponad 30 miliardów USD w 2024 roku<sup>3</sup>.

Głównymi czynnikami wzrostu wartości europejskiego rynku LED są rosnące zapotrzebowanie na energooszczędne rozwiązania oświetleniowe, konieczność obniżenia kosztów związanych z energią elektryczną, wysoki dochód do dyspozycji, rosnące inwestycje w infrastrukturę, w tym drogi, biura, kompleksy mieszkalne, parki, hotele itp. Wszystko to ma związek ze wzrostem populacji, postępującą urbanizacją oraz zmianami klimatycznymi pobudzającymi ideę efektywności energetycznej i poszanowania środowiska naturalnego.

Najwyższe tempo wzrostu prognozowane jest dla Indii, regionu Azji i Pacyfiku, Ameryki Łacińskiej i Afryki<sup>4</sup>. Europa jest największym światowym rynkiem oświetlenia LED. Udział europejskiej branży oświetleniowej w światowym rynku LED to ok. 23%<sup>5</sup>.

Profesjonalnie zorganizowany rynek oświetleniowy w Polsce, podobnie jak inne rynki w Europie Środkowej i Wschodniej, charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem. Możemy obserwować pełen przekrój dostawców oświetlenia, począwszy od małych kilkuosobowych firm rodzinnych, specjalizujących się w oświetleniu domowym, poprzez duże krajowe firmy o ukształtowanej pozycji i szerokim asortymencie (w tym Grupa Kapitałowa LUG S.A.), a kończąc na największych międzynarodowych korporacjach.

Z roku na rok rośnie efektywność energetyczna opraw LED. Coraz popularniejsze stają się rozwiązania z obszaru Internetu Rzeczy. Wiodąca pozycja LED na rynku oświetleniowym wynika m.in. z jej wysokiego potencjału rozwojowego, przy czym wydajność energetyczna opraw diodowych nieustannie

<sup>2</sup> „2019 Light LED and LED Lighting Market Outlook”, „2019 Global LED Lighting Market Trend- Cross-Industry to Create Business Opportunities”, [www.ledinside.com](http://www.ledinside.com) (23.10.2018)

<sup>3</sup> „Europe LED Lighting Market Report, 2024”, Global Market Insights, [www.gminsights.com](http://www.gminsights.com)

<sup>4</sup> „Global LED Lighting Market Update, 2017”, Frost & Sullivan, 2017

<sup>5</sup> „Global LED lighting market to reach US \$25.7 billion in 2015” (Globalny rynek oświetlenia LED osiągnie 25,7 miliardów USD w 2015 roku), LEDinside, 4.12.2014r.

przekracza dotychczasowe granice. Powstające innowacje są coraz bardziej kompatybilne z systemami sterowania, gdzie wg szacunków ekspertów, w trwającym pięcioleciu wartość rynku systemów zarządzania oświetleniem miała rosnąć w tempie przekraczającym 20% w skali roku. W 2018 obserwowaliśmy w Polsce megatrend „Smartyfikacji codziennego życia”, który objawiał się upowszechnieniem rozwiązań takich jak czujniki oświetlenia, Human Centric Lighting oraz monitoring oświetlenia, tzw. Predictive maintenance.<sup>6</sup>

Rok 2019 przyniesie jeszcze większe rozpowszechnienie cyfryzacji związane z naciskiem na energooszczędność w branżach proponujących rozwiązania instalacyjne dla obiektów komercyjnych. W sektorze oświetlenia podtrzymuje się intensywny rozwój technologii LED oraz automatyzację oferowanych usług. Głównymi trendami w 2019 roku będą przede wszystkim:

- optymalizacja kosztów,
- szukanie oszczędności za pomocą technologii LED,
- inteligentne i ekonomiczne zarządzanie oświetleniem ulicznym,
- postępująca automatyzacja.

Prognozowany 30% wzrost cen za energię elektryczną zmusza producentów oświetlenia profesjonalnego do proponowania swoim użytkownikom coraz bardziej zaawansowanych systemów, które dzięki zdalnej kontroli nie tylko pozwolą na wygodne sterowanie, ale także zwrócą koszty inwestycji w przeciągu kilku lat.

Według raportu LEDinside 2018 rynek oświetleniowy LED w Europie osiągnął wartość 8,292 USD z rocznym wzrostem na poziomie 9,5%. Popularność energooszczędnego oświetlenia stale rośnie, a przedsiębiorcy coraz częściej decydują się na modernizację tradycyjnego systemu na ledowe zamienniki. Zarządcy szukający oszczędności w pierwszej kolejności znajdują je w instalacji oświetlenia. Chociaż inwestycja w nowoczesną technologię LED jest na początku znacznie wyższa niż w przypadku tradycyjnych źródeł światła, zwraca się szybciej, nie tylko w postaci realnych oszczędności, ale także wygody oraz dłuższej żywotności opraw. Obecnie dostępne oprawy LED mogą zastąpić tradycyjne źródła światła w stosunku 1:1, co pozwoli wygenerować zyski rzędu nawet 50-75% w porównaniu do konwencjonalnego oświetlenia.

Internet Rzeczy (ang. Internet of Things) z powodzeniem wykorzystywany jest w inteligentnych miastach. Oprócz szeregu zaawansowanych usług w aglomeracjach (wykrywanie przestępstw i ataków wandalizmu, monitorowanie wibracji stanów zużycia materiałów budowlanych czy mostów) IoT usprawnia sterowanie oświetleniem, dostosowując je do pory dnia, obecności użytkowników czy aktualnych warunków pogodowych. Nowoczesne oprawy LED dedykowane oświetleniu ulicznemu są wyposażane nie tylko w moduły komunikacyjne, które pozwalają łączyć je z pozostałymi systemami, ale także charakteryzują się zaawansowaną technologią optyczną, zwiększającą bezpieczeństwo na drogach. W nocy lub w trudnych warunkach atmosferycznych technologia LED eliminuje zjawisko przykrego oślnienia, czyli oślepienia użytkowników drogi. Modernizacja oświetlenia ulicznego może być finansowa z funduszy państwowych. Sprzyja temu trend ekologicznego użytkowania infrastruktury miejskiej oraz poprawy efektywności energetycznej systemów oświetlenia zewnętrznego.

Producenci systemów oświetlenia coraz częściej decydują się na elastyczne rozwiązania pozwalające na finansowanie modernizacji oświetlenia tzw. leasingowanie w formule ESCO. Polega ona na przeprowadzaniu reorganizacji, która obniży koszty eksploatacji wynikające z oświetlania przestrzeni. Usługa ESCO obniża koszty związane z konserwacją urządzeń, zmniejsza awaryjność systemu oraz pozwala na osiągnięcie maksymalnej wydajności. Z formuły mogą skorzystać zarówno prywatni przedsiębiorcy, jak i jednostki samorządowe. Cała praktyka polega na bezgotówkowej modernizacji oświetlenia. Użytkownik pokrywa koszt inwestycji, w miesięcznych ratach, które wygenerowane są

---

<sup>6</sup> [www.lighting.pl](http://www.lighting.pl), Główne trendy w oświetleniu przemysłowym jakie przyniósł 2018 r., 29.01.2019 r.

przez oszczędności wynikające z eksploatacji nowego systemu. Trend ten jest kontynuacją energooszczędnej idei oświetlenia LED, która gwarantuje realne zyski dla inwestorów.

Stałe unowocześnianie przestrzeni pracy związane jest ściśle z dynamicznym rozwojem Human Centric Light (HCL), którego technologia bierze pod uwagę działanie światła na organizm oraz psychikę człowieka. Obecnie więcej czasu spędzamy w sztucznie doświetlonych przestrzeniach z ograniczonym dostępem światła naturalnego, co często prowadzi do rozregulowania naturalnego rytmu dobowego. Skutkuje to bezsennością, problemami z koncentracją czy przewlekłym zmęczeniem. Mając na uwadze obecne „choroby cywilizacyjne” producenci oświetlenia LED szukają technologii, która ułatwi pracownikom funkcjonowanie w przestrzeniach o ograniczonym dopływie światła naturalnego. Rezultatem poszukiwań jest konfiguracja HCL, która w jak najdokładniejszy sposób odwzorowuje światło dzienne. Koncepcja łączy w sobie pobudzające niebieskie światło z cieplejszą, bardziej przyjemną barwą. Możliwość zautomatyzowania tej technologii pozwoliła na stworzenie światła, które podąża za człowiekiem i dopasowuje się do jego rytmu dobowego. Punktowo użytkowane pozwala użytkownikowi włączyć je wtedy, kiedy ten czujemy spadek energii lub senność.

Branża oświetlenia komercyjnego rozwija się dynamicznie i coraz skuteczniej odpowiada na zapotrzebowania rynku na wydajne i inteligentne urządzenia oświetlające przestrzeń. Największy rozwój widać przede wszystkim w technologii LED, której energooszczędność i proekologiczne ukierunkowanie zawładnęło większą częścią rynku oświetlenia profesjonalnego, napędzanego wzrostem populacji, zmianami klimatycznymi czy postępującą urbanizacją. Na przestrzeni najbliższych kilku lat swoją pozycję umocnią producenci oświetlenia profesjonalnego, którzy jako priorytet stawiają konstruowanie rozwiązań uwzględniających wcześniej wspomniane zmiany.<sup>7</sup>

Branża oświetleniowa jest segmentem dojrzałym, który wyróżnia się stabilnym rynkiem odbiorców. Głównym kanałem dystrybucji są tutaj specjalistyczne hurtownie elektrotechniczne bądź też sprzedaż odbywa się bezpośrednio na inwestycje architektoniczne.

Podsumowując, rynkiem docelowym LUG Light Factory Sp. z o.o., podobnie jak całej Grupy Kapitałowej LUG S.A., jest segment general lighting, skupiony wokół produkcji opraw oświetleniowych skierowanych do klienta profesjonalnego. Wartością dodaną LUG, która buduje jego pozycję konkurencyjną jest kompleksowa obsługa z zakresu usług projektowych i dostarczania kompletnych rozwiązań oświetleniowych, a także customizacja czyli dostosowywanie gotowych rozwiązań do potrzeb indywidualnych klientów.

#### **2.4.2. Perspektywy rozwoju rynku**

Od kilku lat niezmiennie pozostają następujące czynniki, które pozytywnie stymulują rozwój rynku oświetleniowego:

##### **Czynniki regulacyjne, środowiskowe i społeczne**

- Cel wskazany w strategii „Europa 2020” zakładający zwiększenie efektywności energetycznej o 20% do 2020 roku. Obecnie na oświetlenie w Europie zużywa się 19% całkowitego zużycia energii.
- Ok. 75% instalacji oświetleniowych w Europie jest starsza niż 25 lat, co dodatkowo stymuluje proces powszechnej wymiany oświetlenia na energooszczędne.
- Presja obniżania kosztów energii elektrycznej na cele związane z utrzymaniem budynku i infrastruktury.
- Priorytet bezpieczeństwa energetycznego

---

<sup>7</sup> [www.lighting.pl](http://www.lighting.pl), 5 wiodących trendów w oświetleniu profesjonalnym na 2019 r., 23.01.2019 r.

- Nakłady inwestycyjne na infrastrukturę, które przyczyniają się do powstawania nowych dróg, parków, biurów, apartamentowców, hoteli i innych obiektów

### Czynniki technologiczne

- Szybki rozwój technologii LED, który prowadzi do uzyskania coraz lepszych parametrów w zakresie efektywności i trwałości, przy jednoczesnym spadku cen ledowych źródeł światła;
- Rozwój koncepcji IoT;
- Rozwój nowych modeli biznesowych na bazie rozwoju nowych technologii;
- Human Centric Lighting;
- Automatyzacja usług.

Rok 2018 w branży oświetleniowej nie przyniósł tak znaczących zmian jakie wywołało pojawienie się źródeł światła i opraw oświetleniowych wykorzystujących technikę LED. W światowej branży oświetleniowej oferta ewoluowała od eksponowania zagadnień energooszczędności związanej ze stosowaniem oświetlenia LED ku kontynuacji dotychczasowych, głównych trendów rozwoju związanych z cyfryzacją systemów oświetleniowych LED. Nastąpił dalszy rozwój trendów związanych z oświetleniem odpowiadającym na potrzeby człowieka (Human Centric Lighting) oraz technologią Li-Fi – technologią przesyłania danych za pośrednictwem oświetlenia.<sup>8</sup>

Cyfryzacja i nacisk na energooszczędność to najpopularniejsze trendy, które można zauważyć w branżach proponujących rozwiązania instalacyjne dla obiektów komercyjnych. W sektorze oświetlenia zauważalny jest intensywny rozwój zarówno produktów w technologii LED, jak i automatyzacja oferowanych usług. Głównymi trendami w 2019 roku będą przede wszystkim: optymalizacja kosztów oraz szukanie oszczędności za pomocą technologii LED, ale także inteligentne i ekonomiczne zarządzanie oświetleniem ulicznym czy postępująca automatyzacja. Prognozowany 30% wzrost cen za energię elektryczną zmusza producentów oświetlenia profesjonalnego do proponowania swoim użytkownikom coraz bardziej zaawansowanych systemów, które dzięki zdalnej kontroli nie tylko pozwolą na wygodne sterowanie, ale także zwrócą koszty inwestycji w przeciągu maksymalnie kilku lat.<sup>9</sup> Popularność energooszczędnego oświetlenia stale rośnie, a przedsiębiorcy coraz częściej decydują się na modernizację tradycyjnego systemu na ledowe zamienniki.

W roku 2019 eksperci prognozują popyt na inteligentne oprawy – trend wywodzący się od IoT. Internet Rzeczy (ang. Internet of Things) z powodzeniem wykorzystywany jest także w inteligentnych miastach. Oprócz szeregu zaawansowanych usług w aglomeracjach, IoT usprawnia sterowanie oświetleniem, dostosowując je do pory dnia, obecności użytkowników czy aktualnych warunków pogodowych. Nowoczesne oprawy LED dedykowane oświetleniu ulicznemu są wyposażane nie tylko w moduły komunikacyjne, które pozwalają łączyć je z pozostałymi systemami, ale także charakteryzują się zaawansowaną technologią optyczną, zwiększającą bezpieczeństwo na drogach. Modernizacja oświetlenia ulicznego może być finansowana z funduszy państwowych. Sprzyja temu trend ekologicznego użytkowania infrastruktury miejskiej oraz poprawy efektywności energetycznej systemów oświetlenia zewnętrznego. Dzięki oświetleniu LED gminy będą mogły na wydatkach za energię elektrycznych zaoszczędzić nawet 50 -70%.

Stale unowocześnianie przestrzeni pracy związane jest ściśle z dynamicznym rozwojem Human Centric Light (HCL), którego technologia bierze pod uwagę działanie światła na organizm oraz psychikę człowieka. Sztucznie doświetlone przestrzenie z ograniczonym dostępem światła naturalnego prowadzą wielokrotnie do rozregulowania naturalnego rytmu dobowego, co skutkuje bezsennością, problemami z koncentracją czy przewlekłym zmęczeniem. Producenci oświetlenia LED szukają technologii, która ułatwi pracownikom funkcjonowanie w przestrzeniach o ograniczonym dopływie światła naturalnego.

<sup>8</sup> Najważniejsze trendy w branży oświetlenia profesjonalnego w 2018, [www.lighting.pl](http://www.lighting.pl), M.Kołąkowski, 06.02.2018

<sup>9</sup> „Oświetlenie profesjonalne: 5 wiodących trendów w 2019 roku”, [polskiprzemysl.com.pl](http://polskiprzemysl.com.pl) (22.01.2019)

Branża oświetlenia komercyjnego rozwija się dynamicznie i coraz skuteczniej odpowiada na zapotrzebowania rynku na wydajne i inteligentne urządzenia oświetlające przestrzeń. Największy rozwój i miłowy krok widać przede wszystkim w technologii LED, której energooszczędność i proekologiczne ukierunkowanie zawładnęło większą częścią rynku oświetlenia profesjonalnego, napędzanego wzrostem populacji, zmianami klimatycznymi czy postępującą urbanizacją. Na przestrzeni najbliższych kilku lat swoją pozycję umocnią producenci oświetlenia profesjonalnego, którzy jako priorytet stawiają konstruowanie rozwiązań uwzględniających wcześniej wspomniane zmiany.<sup>10</sup>

Nie bez wpływu na rozwój branży mają megatrendy i zjawiska, występujące w skali globalnej:

- dynamiczny wzrost populacji, szczególnie w krajach rozwijających się oraz wzrost dochodów ludności, która skłonna jest przeznaczać więcej pieniędzy na oświetlenie:  
Populacja ludzi będzie wzrastać z poziomu 6,9 miliarda w 2010 roku do 7,7 miliarda w 2020 roku. Emitent obserwuje także, że wyższe dochody w państwach rozwiniętych, pobudzają popyt na produkty oświetleniowe – szczególnie w odniesieniu do rozwiązań o wysmakowanym designie i energooszczędnych.
- postępująca urbanizacja, która zapewnia wzrost popytu na oświetlenie:  
Prognozy wskazują, iż gospodarka globalna wzrośnie o 3-4% w latach 2010-2020. Największe wzrosty (ok. 60% wartości globalnego PKB) będą napędzane przez miasta, które bezpośrednio stymulują wzrost popytu na oświetlenie, w szczególności w segmencie general lighting. Na obszarach zurbanizowanych popyt na oświetlenie jest zdecydowanie większy niż na terenach wiejskich, dlatego to właśnie miasta będą ważnym motorem wzrostu przemysłu oświetleniowego. Oprócz Azji, najsilniejszą urbanizację będzie można obserwować na terenie Ameryki Południowej, Europy Wschodniej i Azji Centralnej, Bliskiego Wschodu i Północnej Afryki oraz Afryki Subsaharyjskiej.
- nieodwracalne zmiany klimatyczne  
Zmiany klimatyczne i niedostatek zasobów, w tym ograniczone zasoby energii elektrycznej sprawiają, że upowszechnianie się energooszczędnych produktów jest obecnie globalnym trendem, który prowadzi do stopniowego odchodzenia od rozwiązań najtańszych na rzecz droższego, ale efektywnego energetycznie oświetlenia. Ważne jest, iż w przeciwieństwie do innych metod redukcji emisji CO<sub>2</sub>, wymiana energochłonnego oświetlenia na rozwiązania efektywne energetycznie nie ma negatywnego wpływu na gospodarkę światową, a wręcz przeciwnie, pozytywnie ją stymuluje.
- wysokie wzrosty cen prądu  
Jesień to czas zakupów energii na następny rok, a rok 2018 przyniósł rekordowo wysokie ceny. Wzrosły one na rynku hurtowym nawet o 80% za część obrotową w stosunku do roku poprzedniego. Przekłada się to na wzrost cen energii od 35% do nawet 45%. Analitycy podkreślają, że ze względu na rosnące stawki uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, nic nie wskazuje na to, aby ta tendencja miała ulec zmianie. Z kolei nawet do 40% energii zużywanej przez jednostki samorządowe, przeznaczane jest na oświetlenie publiczne.

Tendencja rozwojowa polskiego rynku oświetleniowego jest po części efektem rosnących przychodów z eksportu. Całkowita wartość eksportu polskiego przemysłu oświetleniowego stanowi około 1/3 wartości rynku. Największym odbiorcą produktów polskiej branży oświetleniowej są kraje Unii Europejskiej, na które przypada szacunkowo 3/4 całego eksportu.

---

<sup>10</sup> Ibidem



## 2.5. Główne rynki działania i informacje o oddziałach

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

W 2018 roku na krajową strukturę handlową Emitenta składało się 12 biur regionalnych w największych polskich miastach:

Warszawa, Poznań, Gdańsk, Wrocław, Lublin, Kraków, Katowice, Łódź, Szczecin,  
Rzeszów, Tarnów, Białystok

Dominującymi kanałami dystrybucji produktów marki LUG na rynku polskim są sieci hurtowe oraz hurtownie elektrotechniczne i ogólnobudowlane.

W ramach zagranicznej struktury handlowej Grupy Kapitałowej LUG S.A. w 2018 roku funkcjonowały oddziały zagraniczne zlokalizowane w następujących miastach:

Berlin, Londyn, Dubaj, Sao Paulo

Oddziały w Berlinie, Londynie i Sao Paulo działają za pośrednictwem spółek zależnych, oddział w Dubaju funkcjonuje w formie przedstawicielstwa zagranicznego. W siedzibach spółek LUG do Brasil Ltda., LUG Lighting UK Ltd., LUG GmbH, w biurze regionalnym w Warszawie, a także w siedzibie Spółki w Zielonej Górze, funkcjonują showroomy opraw oświetleniowych, w których zobaczyć można najnowsze oprawy LUG zbliżonym do naturalnego środowiska działania. Ponadto w III kwartale 2018 roku LUG wraz z partnerami otworzył dwa nowe showroomy dla klientów w Afryki Północnej: showroom wspólny LUG i LUMISPHERE w Casablance w Maroku oraz wspólny showroom LUG i EURL CFEA Electricité & Domotique w Algierze w Algierii.

Grupa Kapitałowa LUG S.A. za pośrednictwem swoich spółek prowadzi działalność zarówno na rynku polskim jak i na rynkach europejskich i światowych. Najważniejszym kierunkiem eksportowym są kraje europejskie, których udział w ogólnych przychodach ze sprzedaży w 2018 roku stanowił 37%.

**Tabela 20.** Główne rynki zbytu Grupy Kapitałowej LUG S.A.

	<b>2016</b> [mln zł]	<b>2017</b> [mln zł]	<b>2018</b> [mln zł]
<b>Polska</b>	<b>55,60</b>	<b>61,96</b>	<b>81,89</b>
<b>Pozostałe kraje łącznie, w tym:</b>	<b>65,26</b>	<b>80,34</b>	<b>88,90</b>
Europa	52,26	62,28	63,46
Bliski Wschód i Afryka	3,61	6,57	8,46
Pozostałe	9,38	11,48	16,99

Źródło: LUG S.A.



Oprawy oświetleniowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. oświetlają wnętrza obiektów i tworzą iluminacje świetlne w blisko 70 krajach na całym świecie.

Strategia eksportowa firmy zakłada koncentrację działań na wybranych rynkach strategicznych, których wybór dokonywany jest na podstawie analizy poniższych czynników:

- wnioski wynikające z obserwacji trendów rynkowych;
- analiza portfolio firmy LUG pod kątem produktów odpowiadających potrzebom i gustom klientów, zgodnie z cyklem życia produktów sektora oświetlenia profesjonalnego na poszczególnych rynkach;
- dotychczasowe doświadczenie – aby ograniczyć ryzyko wynikające z wejścia na nowe rynki, firma LUG jako strategiczne obrała rynki, na których działa od kilku lat, stąd znane są przesłanki – szanse i ograniczenia, które mogą zaistnieć na danym rynku;
- analiza i segmentacja geograficzna – wybór kilku różnych rynków wynika z konieczności zapewnienia gwarancji odpowiedniego poziomu sprzedaży (różne kraje, z różnych części Europy i świata pozwalają na dywersyfikację ryzyka wymiany zagranicznej);
- dynamika wzrostu ekonomicznego i potencjalna wartość rynku;
- stabilność polityczna;
- respektowanie kontraktów i norm międzynarodowych.

W 2018 roku celem Grupy Kapitałowej LUG S.A. była maksymalizacja przychodów poprzez wykorzystanie potencjału rynków, na których spółki LUG były obecne. Dodatkowym elementem wspierającym realizację celu były efekty nakładów z lat poprzednich poniesionych na inwestycje w budowanie sieci handlowej, uruchamianie showroom'ów i budowanie marki LUG na poszczególnych rynkach.

W ramach Grupy Kapitałowej LUG S.A. działalność produkcyjną realizuje spółka zależna LUG Light Factory Sp. z o.o. Dodatkowo w 2018 roku, w wyniku podpisanych umów z Rządem Prowincji Misiones oraz jako efekt zawiązania spółki LUG Argentina SA, zakończono budowę fabryki opraw LUG w Posadas, w Argentynie. Nowy zakład jest pierwszą fabryką LUG poza granicami Polski. W 2018 roku również zawarto nową spółkę LUG Aydinlatma Sistemleri Anonim Sirketi, która stanowi element ekspansji zagranicznej Grupy Kapitałowej LUG S.A. na rynek turecki oraz rynki pokrewne.

Głównymi dostawcami komponentów do produkcji opraw oświetleniowych LUG są światowej klasy dostawcy osprzętu elektronicznego.

## 2.6. Struktura przychodów Emitenta

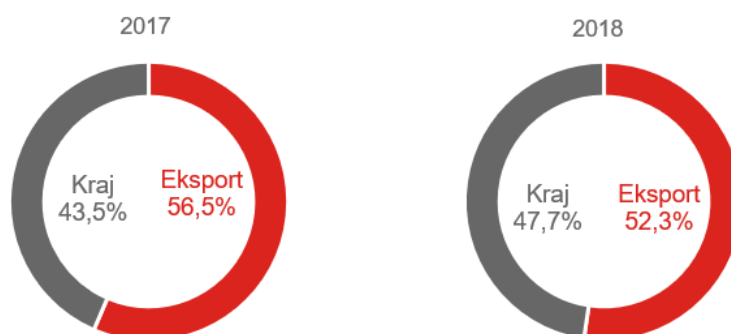
Począwszy od 2013 roku poziom przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Grupę Kapitałową LUG S.A. na rynkach zagranicznych utrzymuje się powyżej poziomu 50%, przyjmując następujące wartości: w 2017 roku – 56,5%, w 2018 roku – 52,3%.

W 2018 r. udział przychodów z eksportu obniżył się do poziomu 52,3%. Wynika to przede wszystkim ze znacznego wzmocnienia sprzedaży krajowej w II i w III kw. 2018 r., spowodowanego finalizacją inwestycji samorządowych w Polsce z zakresu street lightingu. W 2018 r. przychody z eksportu wzrosły o 11,2% do 89,37 mln zł, podczas gdy przychody krajowe o 31,4% do 81,42 mln zł. Tym samym Grupa LUG jest największym polskim eksporterem w branży oświetleniowej.



Celem Grupy Kapitałowej LUG S.A. jest aby w 2021 r. eksport odpowiadał za 75% skonsolidowanych przychodów z rynków zagranicznych.

**Wykres 6** Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu narastającym



Źródło: LUG S.A.

**Tabela 21.** Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. r/r

	2017		2018	
	Wartość [w mln zł]	Udział [w %]	Wartość [w mln zł]	Udział [w %]
Kraj	61,96	43,5%	81,42	47,7%
Eksport	80,34	56,5%	89,37	52,3%
<b>RAZEM</b>	<b>142,3</b>	<b>100%</b>	<b>170,79</b>	<b>100%</b>

Źródło: LUG S.A.

W 2018 roku firma sprzedawała swoje produkty do 70 państw (podane w kolejności alfabetycznej):

Algieria, Arabia Saudyjska, Argentyna, Armenia, Australia, Austria, Azerbejdżan, Bahrajn, Belgia, Białoruś, Bośnia i Hercegowina, Brazylia, Bułgaria, Chiny, Chile, Chorwacja, Czarnogóra, Czechy, Dania, Egipt, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Gruzja, Hiszpania, Holandia, Indie, Irak, Iran, Irlandia, Islandia, Izrael, Katar, Kazachstan, Kenia, Korea Południowa, Kuwejt, Liban, Litwa, Luxemburg, Łotwa, Macedonia, Malta, Maroko, Mauritius, Mołdawia, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Oman, Peru, Polska, Portugalia, RPA, Rosja, Rumunia, Salwador, Serbia, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Ukraina, Węgry, Wielka Brytania, Wietnam, Włochy, Wyspy Curacao, Zjednoczone Emiraty Arabskie.

**Tabela 22.** Dynamika przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. wg MSR/MSSF

Rok	Dynamika kraj	Dynamika eksportu	Całkowita dynamika
2016 / 2015	+9,24%	+11,20%	+10,29%
2017 / 2016	+11,45%	+23,11%	+17,75%
2018 / 2017	+31,41%	+11,24%	+20,02%

Źródło: LUG S.A.

Struktura odbiorców Grupy Kapitałowej LUG S.A. w okresie 01.01.2018 r. - 31.12.2018 r. była znacznie zdywersyfikowana, zarówno podmiotowo jak i geograficznie, co stanowiło istotny czynnik stabilizujący jej sytuację finansową. Grupa współpracowała z dużą ilością stałych odbiorców, wśród których nie było podmiotów istotnie dominujących w kontaktach handlowych z przedsiębiorstwem.

## 2.7. Otoczenie konkurencyjne

Na polskim rynku oświetleniowym można zaobserwować pełen przekrój dostawców oświetlenia, począwszy od małych kilkuosobowych firm specjalizujących się w oświetleniu domowym, poprzez duże krajowe firmy o ukształtowanej pozycji i szerokim asortymencie (w tym Grupa Kapitałowa LUG S.A.), a kończąc na największych międzynarodowych korporacjach.

Obok drobnych producentów i importerów, w branży wyróżnić można grupę kilkunastu podmiotów funkcjonujących w obszarze profesjonalnej techniki świetlnej. Firmy z tej grupy specjalizują się w produkcji opraw do zastosowań komercyjnych, w tym iluminacji obiektów przemysłowych, handlowych, sportowych, biurowych, hotelowych czy infrastruktury drogowej. Wskazany segment stanowi domenę działania Grupy Kapitałowej LUG S.A., dlatego też do grona podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Emitenta należy zaliczać wyłącznie producentów profesjonalnych opraw i systemów oświetleniowych na skalę międzynarodową.

Obok profesjonalnych producentów oświetlenia, polskie firmy oświetleniowe konkurują także z zagranicznymi dostawcami tanich i słabej jakości rozwiązań, głównie z rejonu Europy Środkowej i Wschodniej oraz Azji (głównie Chiny). Mimo braku jakiegokolwiek porównywalności produktów, sytuacja ta wynika z faktu niedojrzałości polskiego konsumenta i inwestora oraz pomijania takich aspektów jak wysoka jakość, energooszczędność czy minimalizowanie negatywnego wpływu na środowisko przy podejmowaniu decyzji zakupowych. Dzięki licznym akcjom edukacyjnym i realizowanym szkoleniom sytuacja ta ulega jednak systematycznej poprawie.

W drugiej połowie 2018 roku ogólna sytuacja finansowa sektora przedsiębiorstw była dobra, lecz coraz intensywniej sygnalizowana była możliwość pogorszenia koniunktury – przede wszystkim z powodu czynników zewnętrznych. Wyraźnie spadła dynamika sprzedaży zagranicznej, również coraz bardziej widoczna staje się tendencja spadkowa zagregowanego wskaźnika rentowności, choć nadal pozostaje on na dobrym poziomie. W IV kwartale 2018 roku ankietowane przedsiębiorstwa oceniły swoją sytuację jako dobrą i stabilną, sygnalizując przy tym jednak rosnące koszty, nasiloną presję płacową, brak wykwalifikowanych pracowników czy zmiany prawa. Utrzymały się korzystne oceny popytu, prognozy na I kwartał 2019 roku również są optymistyczne, choć w przypadku eksportu wykazują wyraźną tendencję spadkową. W drugiej połowie roku 2018 roku dynamicznie rosły inwestycje średnich i dużych przedsiębiorstw. Płynność sektora przedsiębiorstw kształtowała się również na dobrym poziomie, przy czym nie spodziewa się większych problemów w tym zakresie w I kwartale br. W finansowaniu inwestycji nadal dominującą rolę odgrywają środki własne a sam odsetek kredytobiorców, mimo dobrej dostępności tego źródła finansowania, pozostaje niski.<sup>11</sup>

## 2.8. Udział w rynku oświetleniowym

Przychody ze sprzedaży opraw oświetleniowych marki LUG w 2018 roku wynosiły 170,79 mln zł. W związku z brakiem jednoznacznych danych o wartości polskiego rynku oświetleniowego, pochodzących z Głównego Urzędu Statystycznego oraz braku danych o wartości poszczególnych rynków zagranicznych, Emitent nie publikuje informacji na temat aktualnego udziału w rynku Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Jednocześnie Zarząd LUG S.A. podejmował w 2018 roku szereg działań służących utrzymaniu i poszerzaniu udziału w rynku oświetleniowym, w tym:

---

<sup>11</sup> Szybki monitoring NBP „Analiza sytuacji sektora przedsiębiorstw” Nr 01/19 (styczeń 2019 r.)

- Rozbudowa sieci sprzedaży, zarówno krajowej jak i zagranicznej, w celu coraz szerszej penetracji rynków na których Emitent jest obecny;
- Wejście na nowe rynki, w tym:
  - otwarcie pierwszej zagranicznej fabryki LUG w Argentynie na podstawie decyzji Zarządu Emitenta z dnia 24.08.2016 roku o utworzeniu spółki LUG Argentina SA zarejestrowanej dn. 30.08.2017 r. oraz podpisania w dniu 11.11.2016 roku kontraktu z Rządem Prowincji Misiones na dostawę opraw o łącznej wartości ponad 20 mln euro oraz budowę fabryki LUG w Argentynie;
  - zawiązanie spółki LUG Aydinlatma Sistemleri Sirketi z siedzibą w Istambule, zarejestrowanej w dn. 06.08.2018 roku, prowadzącej działalność i zarejestrowaną zgodnie z prawem tureckim. Utworzenie Spółki wynika z realizowanej przez Grupę Kapitałową LUG S.A. ekspansji zagranicznej, której elementem jest rozszerzenie działalności na rynku tureckim oraz pokrewnych rynkach.
- Zintensyfikowane działania na rzecz rozpowszechnienia szeroko rozumianego smart lighting'u oraz technologii inteligentnego zarządzania światłem;
- Wyprzedzanie trendów rynkowych i gotowość do przyjęcia nowych technologii, co zaowocowało systematycznym zwiększaniem udziału opraw LEDowych w przychodach ze sprzedaży;
- Intensywny rozwój asortymentu i inwestycje w nowe rozwiązania oświetleniowe, czego przykładem jest uruchomienie spółki BIOT Sp. z o.o., zajmującej się rozwojem w obszarze IoT.

### 3. ISTOTNE ZDARZENIA WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ LUG S.A. W 2018 ROKU

---

#### 3.1. Najważniejsze okoliczności i zdarzenia mające wpływ na działalność

Do najważniejszych zdarzeń, które wpłynęły na działalność operacyjną i wyniki finansowe spółek z Grupy Kapitałowej LUG S.A. w 2018 roku należały:

##### **Ekspansja zagraniczna Grupy Kapitałowej LUG S.A.:**

- **Otwarcie pierwszej zagranicznej fabryki LUG w Argentynie oraz rozpoczęcie produkcji**  
Dnia 29 października 2018 roku zakończył się ostatni etap budowy oraz nastąpiło oficjalne otwarcie zakładu LUG Argentina SA w Prowincji Misiones, będącego przedmiotem umowy zawartej w dniu 10 kwietnia 2017 roku z Parque Industrial Posadas S.A.P.E.M., komunikowanej raportem bieżącym ESPI 4/2017. Uroczystego otwarcia dokonał Prezes Zarządu LUG S.A. Ryszard Wtorkowski oraz Gubernator Prowincji Misiones Hugo M. Passalacqua. Ze strony argentyńskiej w wydarzeniu wzięli udział licznie zgromadzeni przedstawiciele władz prowincji Misiones oraz miasta Posadas, członkowie Izby Reprezentantów, przedstawiciele biznesu z całej Argentyny oraz lokalni przedsiębiorcy. Wydarzenie uświetniła również obecność delegacji polskiej ambasady w Argentynie, konsul honorowy Rzeczypospolitej Polski Pan Miguel Antonio Skowron oraz przedstawiciele lokalnej Polonii. W pierwszej zagranicznej fabryce Grupy LUG produkowane są najnowszej generacji oprawy oświetleniowe LED, przeznaczone do oświetlenia przestrzeni miejskich, infrastruktury drogowej, szkół, budynków użyteczności publicznej oraz obiektów przemysłowych.

W ramach współpracy z urzędami miast z prowincji, LUG szacuje, że tylko w prowincji Misiones w ciągu najbliższych lat wymieni 50.000 opraw ulicznych, co pozwoli władzom wygenerować oszczędności energii sięgające nawet 70% obecnego zużycia. Fabryka w Argentynie jest dla LUG strategicznym centrum ekspansji w regionie Ameryki Południowej.

- **LUG Turkey – otwarcie i rejestracja nowej spółki Grupy Kapitałowej LUG S.A.**  
Dnia 1 sierpnia 2018 roku została zawiązana spółka akcyjna LUG AYDINLATMA SISTEMLERI ANONİM ŞİRKETİ (LUG Turkey), prowadząca działalność i zarejestrowana zgodnie z prawem tureckim z siedzibą w Istambule, Republika Turcji. Kapitał założycielski Spółki wynosi 50.000 TRY (słownie: pięćdziesiąt tysięcy lir tureckich), w której Emitent objął w pierwotnej formie 25.000 (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy) akcji serii A o wartości nominalnej 1 TRY (słownie: jedna lira turecka) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 25.000 TRY (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy lir tureckich), co stanowi 50% kapitału zakładowego i uprawnia do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Pozostałe udziały w kapitale zakładowym Spółki zostały objęte przez następujące osoby:

- Pan Ruhan Konsol objął 8.400 (słownie: osiem tysięcy czterysta) akcji serii B o wartości nominalnej 1 TRY (słownie: jedna lira turecka) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 8.400 TRY (słownie: osiem tysięcy czterysta lir tureckich), co stanowi 16,8% kapitału zakładowego i uprawnia do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki;
- Pan Tomasz Jacek Dąbrowski objął 8.300 (słownie: osiem tysięcy trzysta) akcji serii B o wartości nominalnej 1 TRY (słownie: jedna lira turecka) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 8.300 TRY (słownie: osiem tysięcy trzysta lir tureckich), co stanowi 16,6% kapitału zakładowego i uprawnia do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki;

- Pan Piotr Przemysław Byzdra objął 8.300 (słownie: osiem tysięcy trzysta) akcji serii B o wartości nominalnej 1 TRY (słownie: jedna lira turecka) każda akcja i łącznej wartości nominalnej 8.300 TRY (słownie: osiem tysięcy trzysta lir tureckich), co stanowi 16,6% kapitału zakładowego i uprawnia do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.

Kapitał spółki został pokryty wkładem pieniężnym w wysokości 12.500 TRY (słownie: dwanaście tysięcy pięćset lir tureckich). Pozostała kwota kapitału, tj. 37.500 TRY (słownie: trzydzieści siedem tysięcy pięćset lir tureckich) zostanie pokryta wkładem pieniężnym w przeciągu 24 miesięcy od momentu rejestracji spółki stosownie do przepisów prawa tureckiego.

Spółka została powołana na czas nieokreślony.

Zabezpieczeniem korporacyjnym LUG S.A. w Spółce w związku z podziałem głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy są w szczególności zawarte w umowie akcjonariuszy tzw. deadlock provision (przepisy na wypadek konfliktu) z opcją kup albo sprzedaj (ang. buy-sell), prawo przyłączenia się do zbycia (ang. tag along) oraz powołanie dwuosobowego Zarządu Spółki w osobach Pana Ruhana Konsol - Prezesa Zarządu Spółki oraz Pana Mariusza Ejsmonta – Wiceprezesa Zarządu Spółki, który reprezentuje w Zarządzie LUG S.A. Zgodnie ze Statutem Spółki obaj członkowie zarządu reprezentują ją łącznie.

W dniu 6 sierpnia 2018 roku nastąpiła rejestracja spółki należącej do Grupy Kapitałowej Emitenta: LUG AYDINLATMA SISTEMLERİ ANONİM ŞİRKETİ z siedzibą w Istambule ("Spółka") w Istanbul Trade Registry pod numerem 150668-5 (mersis number: 0609084882000001).

Celem działalności Spółki jest prowadzenie działalności handlowej, produkcyjnej i doradczej z zakresu profesjonalnych rozwiązań oświatleniowych. Utworzenie spółki LUG Turkey wynika z realizowanej przez Grupę Kapitałową LUG S.A. ekspansji zagranicznej, której elementem jest rozszerzenie działalności na rynku tureckim oraz na rynkach pozostałych państw regionu.

- **Nabycie pakietu akcji w spółce LUG Aydınlatma Sistemleri Anonim Şirketi (LUG Turkey)**

W dniu 12 listopada 2018 roku Emitent nabył pakiet udziałów w tureckiej spółce LUG Aydınlatma Sistemleri Anonim Şirketi (LUG Turkey) od jednego z dotychczasowych akcjonariuszy - pana Ruhana Konsola. Emitent nabył pakiet 8.400 (słownie: osiem tysięcy czterysta) akcji serii B Spółki o wartości nominalnej 1TRY (słownie: jedna lira turecka) każda akcja i łącznej wartości nominalnej wynoszącej 8.400 TRY (słownie: osiem tysięcy czterysta lir tureckich), co stanowi 16,8% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do oddania takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, za łączną cenę nabycia wynoszącą 1.000 euro (słownie: jeden tysiąc euro). W związku z nabyciem powyższego pakietu akcji udział Emitenta w kapitale zakładowym i w głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki uległ zwiększeniu z 50% do 66,8%. Spółka LUG AYDINLATMA SISTEMLERİ ANONİM ŞİRKETİ (LUG Turkey) została zawiązana dnia 1 sierpnia 2018 roku, prowadzi działalność i jest zarejestrowana zgodnie z prawem tureckim z siedzibą w Istambule, Republika Turcji. Spółka została powołana na czas nieokreślony.

### Wydarzenia dotyczące spółki technologicznej BIOT Sp. z o.o.:

- **Zakwalifikowanie projektu spółki BIOT Sp. z o.o.**

W dniu 9 maja 2018 roku, Zarząd spółki LUG S.A. powziął informację o zakwalifikowaniu projektu BIOT Sp. z o.o. do listy projektów wybranych do dofinansowania w konkursie ogłoszonym w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020 (Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego), Oś Priorytetowa 1. Gospodarka i innowacje, Działanie 1.1. Badanie i innowacje, Tup projektu: I. Projekty B+R przedsiębiorstw. Całkowita wartość projektu wynosi 4 899 356,61 zł, z czego: wartość kosztów kwalifikowanych wynosi 4 217 042,89 zł, kwota dofinansowania wynosi

2 123 671,26 zł, a nakłady w pozostałym zakresie w kwocie wynoszącej 2 775 685,35 zł zostaną sfinansowane ze środków własnych Spółki. Projekt dotyczy przeprowadzenia przez Spółkę prac badawczo-rozwojowych pod nazwą „Inteligentne układy sensoryczne do zarządzania oświetleniem w rozwiązaniach od smart lighting do smart city. Badania i prototypowanie”.

- **Zawarcie umowy na dofinansowanie projektu spółki BIOT Sp. z o.o.**

W dniu 13 czerwca 2018 roku Zarząd BIOT Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze zawarł umowę na dofinansowanie projektu pn. „Inteligentne układy sensoryczne do zarządzania oświetleniem w rozwiązaniach od smart lighting do smart city. Badania i prototypowanie” realizowanego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020, Oś Priorytetowa 1. Gospodarka i innowacje, Działanie 1.1. Badanie i innowacje, Typ projektu: I. Projekty B+R przedsiębiorstw. Całkowity koszt projektu wynosi 4 899 356,61 zł, z czego: wartość kosztów kwalifikowanych wynosi 4 217 042,89 zł, kwota dofinansowania wynosi 2 123 671,26 zł, a nakłady w pozostałym zakresie w kwocie wynoszącej 2 775 685,35 zł zostaną sfinalizowane ze środków własnych Spółki. Projekt złożony przez BIOT Sp. z o.o. ma charakter projektu badawczego, w ramach którego zaplanowano realizację badań przemysłowych i eksperymentalnych prac rozwojowych, których efektem będzie utworzenie systemów i rozwiązań z zakresu IoT. Głównym celem projektu jest zwiększenie konkurencyjności przedsiębiorstwa na rynku krajowym i międzynarodowym poprzez zwiększenie aktywności badawczo-rozwojowej i wykreowanie innowacyjnych produktów i rozwiązań.

- **Podwyższenie kapitału zakładowego w BIOT Sp. z o.o.**

W dniu 22 czerwca 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BIOT Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze („Spółka”), podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z treścią uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 160.000,00 zł do kwoty 200.000,00 zł, tj. o kwotę 40.000,00 zł poprzez utworzenie 800 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników Spółki: Emitenta oraz spółkę Toka – Burzyński, Guzowski Spółka Jawna z siedzibą w Zielonej Górze. Emitent objął 408 udziałów o łącznej wartości nominalnej 20.400 zł i pokrył je w całości gotówką w kwocie 275.000,00 zł. Drugi wspólnik Spółki: Toka – Burzyński, Guzowski Spółka Jawna z siedzibą w Zielonej Górze objął 392 udziały o łącznej wartości nominalnej 19.600 zł i pokrył je w całości wkładem niepieniężnym w postaci praw własności intelektualnej. Środki pozyskane z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zostały przeznaczone na finansowanie kolejnych etapów realizacji projektów BIOT Sp. z o.o.

- **Podwyższenie kapitału zakładowego w BIOT Sp. z o.o.**

W dniu 20 kwietnia 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BIOT Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze („Spółka”), podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z treścią uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 120.000,00 zł do kwoty 160.000,00 zł, tj. o kwotę 40.000,00 zł poprzez utworzenie 800 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników Spółki: Emitenta oraz spółkę Toka – Burzyński, Guzowski Spółka Jawna z siedzibą w Zielonej Górze. Emitent objął 408 udziałów o łącznej wartości nominalnej 20.400 zł i pokrył je w całości gotówką w kwocie 275.000,00 zł. Drugi wspólnik Spółki: Toka – Burzyński, Guzowski Spółka Jawna z siedzibą w Zielonej Górze objął 392 udziały o łącznej wartości nominalnej 19.600 zł i pokrył je w całości wkładem niepieniężnym w postaci praw własności intelektualnej. Środki pozyskane z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zostały przeznaczone na finansowanie kolejnych etapów realizacji projektów BIOT Sp. z o.o.

- **Podwyższenie kapitału zakładowego w BIOT Sp. z o.o.**

W dniu 23 lutego 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników BIOT Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze („Spółka”), podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z treścią uchwały kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 80.000,00 zł do kwoty 120.000,00 zł, tj. o kwotę 40.000,00 zł poprzez utworzenie 800 nowych udziałów



o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników Spółki: Emitenta oraz spółkę Toka – Burzyński, Guzowski Spółka Jawna z siedzibą w Zielonej Górze. Emitent objął 408 udziałów o łącznej wartości nominalnej 20.400 zł i pokrył je w całości gotówką w kwocie 315.000,00 zł. Drugi wspólnik Spółki: Toka – Burzyński, Guzowski Spółka Jawna z siedzibą w Zielonej Górze objął 392 udziały o łącznej wartości nominalnej 19.600 zł i pokrył je w całości wkładem niepieniężnym w postaci praw własności intelektualnej. Środki pozyskane z podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zostały przeznaczone na finansowanie kolejnych etapów realizacji projektów BIOT Sp. z o.o.

### **Pozostałe istotne wydarzenia w Grupie Kapitałowej LUG S.A.:**

- **Statuetka 11. edycji konkursu „Złota Strona Emitenta” dla LUG S.A.**

Po raz siódmy firma LUG S.A. zwyciężyła w konkursie organizowanym przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, tym razem pokonując konkurentów w łączonej kategorii dla spółek małych z rynku regulowanego i rynku alternatywnego NewConnect. Złota Strona Emitenta przyznawana jest za wysokie standardy w prowadzeniu stron internetowych i proces komunikacji spółki z inwestorami. Otrzymana statuetka stanowi potwierdzenie najwyższego poziomu serwisu relacji inwestorskich LUG S.A. kontynuowanemu i doskonalonemu od lat.
- **Medal „Zasłużony dla Eksportu RP”**

Dnia 6 lutego 2019 roku w Centrum Kongresowym Uniwersytetu Przyrodniczego w Lublinie odbyła się Gala Eksportu 2019 podczas której nagrodzono medalami „Zasłużony dla Eksportu RP” laureatów w trzech kategoriach: osobowości, instytucje, firmy. Grupa Kapitałowa LUG S.A. otrzymała medal laureata w kategorii *Firmy*.
- **Nagroda gospodarcza Marszałka Województwa Lubuskiego 2018**

LUG S.A. otrzymała Gospodarczą Nagrodę Marszałka Województwa Lubuskiego podkreślającą wkład firmy w rozwój oraz promocję regionu lubuskiego. Wręczenie nagród miało miejsce podczas uroczystej Gali Kongresu Gospodarczego – Lubuskie 2018. W dniu 11 października 2018 roku wyróżniono 45 najlepszych firm z obszaru lubuskiego, wśród laureatów była także Grupa Kapitałowa LUG S.A.
- **Hotel Europejski wśród stu najpiękniejszych miejsc świata**

W październiku 2018 ogłoszono listę stu najpiękniejszych miejsc świata 2018 wg Magazynu American Time. Wśród wyróżnionych obiektów znalazł się również Hotel Europejski w Warszawie, za którego iluminację świetlną odpowiada firma LUG Light Factory.
- **Zakończenie kolejnego etapu projektu badawczo-rozwojowego**

Spółka LUG Light Factory Sp. z o.o., podmiot zależny Emitenta, zakończyła pierwszy rok realizacji projektu dofinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020. Do końca października 2017 trwały intensywne prace badawczo - projektowe (etap I Projektu), które skupiały się na opracowaniu prototypów opraw oświetleniowych, w tym na opracowaniu specyfikacji projektowej do każdego proponowanego prototypu. Na koniec ubiegłego roku otwartych było 45 projektów prototypowania nowych opraw oświetleniowych i zestawów oświetleniowych. Do tej pory wykonano już kilkadziesiąt prototypów opraw. W styczniu 2018 roku zakończył się II etap Projektu, tj. zakup niezbędnych środków trwałych do badań, testów i walidacji. Aktualnie trwają prace nad zgłoszeniami patentowymi, które zrodziły się podczas prac badawczo - rozwojowych.
- **Kongres Gospodarczy Lubuskie 2018**

W dniu 12 października 2018 roku firma LUG uczestniczyła w Kongresie Gospodarczym Lubuskie 2018. Podczas panelu dyskusyjnego LUG wystąpił w roli eksperta Smart City, który zrealizował projekt wpisujący się w technologię smart dzieląc się swoim wieloletnim doświadczeniem, jako



producenta oświetlenia. Poruszono zagadnienia takie jak ekonomiczne przesłanki skłaniające do wdrożenia Smart City, jego finansowania, czy istoty infrastruktury oświetleniowej, która może stać się podstawą do stworzenia siatki komunikacyjnej Smart City.

- **Targi Light+Building 2018**

W dniach 18 – 23 marca 2018 roku we Frankfurcie nad Menem odbyły się jedne z największych i najważniejszych targów branży oświetleniowej, Light+Building 2018. Targi Light+Building to miejsce czerpania inspiracji i największa na świecie arena rynku oświetleniowego. Ponad 2700 czołowych producentów oświetlenia z 55 państw z całego świata pokazuje nowości, inspiruje i wyznacza trendy dotyczące oświetlenia. Odbywające się co dwa lata targi Light+Building ściągają do Frankfurtu ponad 200 tys. profesjonalistów odwiedzających targi i poszukujących najnowszych, najbardziej innowacyjnych rozwiązań dla branży oświetleniowej i budowlanej. Każda edycja targów związana jest z obecnie panującym trendem w branży. W tym roku, tematem przewodnim wydarzenia było hasło „Connected – Secure – Convenient” czyli inteligentne sieciowe rozwiązania oświetleniowe, które zwiększają bezpieczeństwo i komfort użytkowników, jednocześnie dbając o ekonomiczną efektywność budynków. Przyszłością branży jest estetyka i funkcjonalność stworzona z myślą o potrzebach ludzkiego organizmu i oddziaływania światła na psychikę człowieka. LUG jako jeden z wystawców zaprezentował szerokie spektrum innowacyjnych rozwiązań opracowanych z myślą o spełnieniu jak najszerzego zakresu potrzeb jej partnerów biznesowych. Podczas tegorocznej edycji targów Light+Building, stoisko LUG o powierzchni 240 mkw. odzwierciedlało strategiczne kierunki rozwoju firmy. W trzech wyjątkowych strefach stoiska zaprezentowane zostały rozwiązania dedykowane strategicznym grupom docelowym LUG: architektom, projektantom wnętrz i włodarzom miast.

Po zakończonych targach, w dniu 12 kwietnia 2018 roku LUG poznał listę laureatów 57. Edycji Konkursu StandOUT Light+Building. Firma LUG otrzymała Prestiżowe Wyróżnienie Honorowe w kategorii: stoisko powyżej 200 mkw.

- **Odstąpienie od stosowania zasady zawartej w punkcie 16 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect**

W raporcie bieżącym nr 3/2018 Zarząd LUG S.A. poinformował o odstąpieniu wraz z dniem 16 stycznia 2018 roku od publikowania raportów miesięcznych, o których mowa w pkt. 16 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect zawartych w Załączniku nr 1 do Uchwały nr 795/2008 Zarządu GPW w Warszawie S.A. z dnia 31 października 2008 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, zmienionych następnie Uchwałą nr 293/2010 Zarządu GPW w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. W opinii Zarządu LUG S.A. biorąc pod uwagę zbieżność informacji zawartych w raportach miesięcznych z informacjami przekazywanymi regularnie za pośrednictwem raportów bieżących i okresowych, które Spółka sporządza zgodnie

- **Wyplata dywidendy dla akcjonariuszy LUG S.A.**

Dnia 19 września 2018 roku wypłacono trzecią w historii LUG dywidendę na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które pozytywnie rozpatrzyło wniosek Zarządu LUG S.A. i podjęło stosowną uchwałę, by umożliwić realizację procesu wypłaty. Do rąk Akcjonariuszy trafiło 1,22 mln zł wypracowanego zysku za rok 2017, czyli 17 groszy na akcję.

Szczegółowe parametry wypłaconej dywidendy:

- uchwalona wysokość dywidendy: 1 223 756,90 zł
- uchwalona wartość dywidendy na 1 akcję: 0,17 zł
- termin ustalenia prawa do dywidendy: 12.09.2018 r.
- termin wypłaty dywidendy: 19.09.2018 r.

- **Lubuski Lider Biznesu i Lider Innowacji 2018**

Dnia 24 września br. w Centrum Nauki Keplera w Zielonej Górze odbyła się uroczysta Gala, podczas której po raz dziesiąty wręczono statuetki najlepszym lubuskim przedsiębiorcom. Celem konkursu organizowanego przez Zachodnią Izbę Przemysłowo-Handlową i Gazetę Lubuską było wyłonienie i nagrodzenie najlepszych przedsiębiorstw regionu. W tym roku o tytuł Lubuskiego Lidera Biznesu ubiegało się 56 firm, Grupa Kapitałowa LUG S.A. już drugi rok z rzędu zajęła pierwsze miejsce w kategorii „duże przedsiębiorstwa”. Po raz piąty również przyznano statuetki dla Liderów Innowacji, wśród których zwyciężył LUG.

- **Gazele Biznesu 2018**

LUG Light Factory, spółka wchodząca w skład Grupy Kapitałowej LUG S.A. po raz czwarty znalazła się w gronie firm wyróżnionych prestiżowym tytułem Gazeta Biznesu, zajmując 44 miejsce wśród firm z regionu i 2167 w zestawieniu ogólnopolskim. W tegorocznym rankingu przygotowanym przez „Puls Biznesu” wzięła udział rekordowa liczba 4,5 tysiąca firm z całej Polski, w tym ponad setka z województwa lubuskiego. Gazele Biznesu, to najstarszy ranking najdynamiczniej rozwijających się przedsiębiorstw wyróżniających się m.in. wzrostem przychodów ze sprzedaży na przestrzeni ostatnich lat. Dobra pozycja w rankingu przekłada się na kontakty handlowe i umacnia wiarygodność firm. Wymienione w zestawieniu przedsiębiorstwa charakteryzują się zaufaniem i dynamicznym rozwojem.

- **Byki i Niedźwiedzie NewConnect**

Gazeta Giełdy Parkiet po raz 24. wręczyła nagrody rynku kapitałowego „Byki i Niedźwiedzie” oraz „Złote Portfele” przyznawane najlepszym spółkom, instytucjom i osobowościom warszawskiej giełdy. Statuetkę w kategorii „Spółka roku z rynku NewConnect” otrzymała Grupa Kapitałowa LUG S.A. Podczas tegorocznej gali „Byków i Niedźwiedzi”, która odbyła się 21 marca 2018 roku w siedzibie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, rozdano nagrody dla najlepszych firm polskiego rynku kapitałowego. Statuetkę Byka dla „Najlepszej spółki na rynku NewConnect” zdobyła spółka LUG S.A.

- **Najlepsza Inwestycja Oświetleniowa 2017**

Komisja Konkursu organizowanego przez Polski Związek Przemysłu Oświetleniowego nagrodziła zrealizowane przez firmę LUG Light Factory projekty za wykorzystanie najlepszych rozwiązań oświetleniowych, które idealnie harmonizują się z przyjętą koncepcją architektoniczną. Uroczyste wręczenie nagród laureatom konkursu odbyło się 31 stycznia 2018 r. podczas targów Światło 2018 w Warszawie. Nagrodzonymi obiektami są budynek Comarch w Łodzi oraz Bulwary Nabrzeża Starówki w Szczecinie.

### **3.2. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Bezwzględnym warunkiem konkurencyjności oferty spółek Grupy Kapitałowej LUG jest nieustanny rozwój, który w 2018 roku realizowany był w oparciu o kilka kluczowych działań:

- prace badawczo – rozwojowe związane z projektowaniem nowych rozwiązań oświetleniowych,
- inwestycje w centrum badawczo – produkcyjne w Nowym Kisielinie,
- rozwój technologiczny w oparciu o nową spółkę w Grupie – BIOT Sp. z o.o.,
- podnoszenie kwalifikacji wewnętrznego laboratorium LUG,
- rozszerzanie certyfikacji ISO,
- doskonalenie procesów wewnętrznych.

Prace badawczo - rozwojowe w Grupie Kapitałowej LUG dotyczą głównie projektowania nowych rozwiązań oświetleniowych, badaniem ich parametrów oraz ulepszania parametrów produktów znajdujących się już w ofercie. W 2018 roku spółka zależna Emitenta, LUG Light Factory Sp. z o.o. realizowała projekt dofinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego

w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego – Lubuskie 2020. Do końca października 2017 roku trwały intensywne prace badawczo - projektowe (etap I Projektu), które skupiały się na opracowaniu prototypów opraw oświetleniowych, w tym na opracowaniu specyfikacji projektowej do każdego proponowanego prototypu. Na koniec 2017 roku otwartych było 45 projektów prototypowania nowych opraw oświetleniowych i zestawów oświetleniowych, przy czym wykonano kilkadziesiąt prototypów opraw. W styczniu 2018 roku zakończył się II etap Projektu, tj. zakup niezbędnych środków trwałych do badań, testów i walidacji. Dokonano także zgłoszeń patentowych i objęto ochroną własności intelektualnej wybrane z rozwiązań technologicznych, które zrodziły się podczas prac badawczo - rozwojowych. Całkowita wartość projektu to 12,85 mln zł, przy poziomie dofinansowania 42,05% kosztów kwalifikowanych.

Począwszy od 2015 roku Dywizja R&D, Laboratorium oraz Dywizja Elektroniki funkcjonują w centrum badawczo – produkcyjnym zlokalizowanym w Nowym Kisielinie, niespełna 10 km od siedziby głównej LUG. W 2017 roku realizowana była rozbudowa istniejącego centrum, natomiast w roku 2018 nie realizowano żadnej inwestycji w tym obszarze.

Od 01.08.2008r. działalność w zakresie badań i rozwoju prowadzona jest przez LUG Light Factory Sp. z o.o. w wewnętrznym laboratorium znajdującym się w siedzibie Grupy Kapitałowej LUG S.A. w Zielonej Górze. W styczniu 2016 nastąpiło przeniesienie i uruchomienie laboratorium foto – optycznego do centrum w Nowym Kisielinie. W laboratorium, oprawy i komponenty testowane są głównie pod względem bezpieczeństwa użytkownika. Badane są między innymi warunki termiczne, szczelność opraw (stopień IP), odporność na udary mechaniczne (stopień IK), starzenie tworzyw sztucznych, a także wszelkie parametry elektryczne. Laboratorium Grupy Kapitałowej LUG S.A. wyposażone jest w komorę bezprzeciągową do badań termicznych opraw oświetleniowych zgodnie z normą PN-EN 60598-1 oraz urządzenie do badania palności materiałów metodą rozgrzanego druta (GWT) zgodnie z normą PN-EN 60695-2-10. Ponadto komora do badań cieplnych, pozwala na przeprowadzanie testów starzeniowych tworzyw sztucznych, co w połączeniu z naświetlaniem próbek światłem UV umożliwia przeprowadzanie symulacji trwałości tworzyw sztucznych w czasie. W skład laboratorium wchodzi również ciemnia fotometryczna wyposażona w wysokiej klasy automatyczny system służący do bardzo precyzyjnych pomiarów krzywych rozsyłu światłości opraw oświetleniowych i innych źródeł światła (Goniofotometr typu C-Gama). Laboratorium jest w pełni dostosowane do potrzeb szerokiego spektrum kontroli jakości produktów, a w 2018 roku laboratorium uzyskało zatwierdzenie systemu ISO 17025 przez jednostkę TUV SUD.

Designerzy opraw oświetleniowych, pracownicy Dywizji Rozwoju oraz Produkcji każdego roku intensywnie pracują nad nowymi projektami opraw oświetleniowych, a także modyfikują istniejące już produkty w celu zwiększania ich jakości i funkcjonalności oraz dostosowania ich cech do wymagań klientów. W 2018 roku wdrożono wiele nowości produktowych, spośród których wszystkie oparte były wyłącznie na technologii LED. Grupa Kapitałowa LUG całkowicie wycofała się z ofertowania technologii konwencjonalnej, jej minimalny odsetek w sprzedaży wynika wyłącznie z realizacji ostatnich projektów sprzed kilku lat zaoferowanych w oparciu o tradycyjne źródła światła. Prace projektowo-koncepcyjne Grupy Kapitałowej LUG S.A. koncentrują się obecnie na intensywnym rozwoju w ramach IoT i segmentu SmartCity. W tym celu w 2017 roku utworzono spółkę technologiczną BIOT Sp. z o.o., której zadaniem jest wzmocnienie potencjału Grupy LUG w obszarze rozwoju nowych technologii oświetleniowych i realizacja założeń strategicznych. Głównym obszarem działalności nowego podmiotu jest prowadzenie badań i wdrażanie nowych rozwiązań technologicznych w zakresie smart lighting i Smart City.

Innym kierunkiem realizowanych działań rozwojowych jest optymalizacja kosztowa i zwiększanie efektywności procesów. W ramach tych działań począwszy od 2017 roku Emitent wdrożył szereg działań, w tym do najważniejszych należy wdrożenie filozofii KAIZEN oraz metody 5S. Filozofia KAIZEN, jako koncepcja stałego doskonalenia trafiła do kultury organizacyjnej LUG w kontekście zaangażowania wszystkich pracowników firmy, niezależnie od szczebla, w stałe poszukiwanie

pomysłów udoskonalenia wszystkich obszarów organizacji. Z całej organizacji do zespołu wdrożeniowego wpłynęło ponad 250 wniosków racjonalizatorskich z bardzo różnych obszarów dotyczących: optymalizacji kosztowej, ergonomii pracy, jakości produktów i oddziaływania środowiskowego. Spośród 278 wniosków, 181 zostało zaaplikowanych w organizacji, a wiele innych działań zostaje wdrożonych poprzez wysoki stopień samorealizacji. Najważniejszą z wdrożonych technik okazała się Metoda 5S (selekcja, systematyka, sprząatanie, standaryzacja i samodyscyplina), która spowodowała znaczne usprawnienia pracy. Program 5S stanowi podstawę systemu Lean oraz Kaizen. W jego ramach przeprowadzono niezbędne szkolenia i warsztaty oraz wyłoniono obszary, gdzie następnie go wdrożono. Selekcja wyposażenia stanowisk pod kątem przydatności do wykonywania obowiązków uporządkowała miejsce pracy przy optymalnym wykorzystaniu powierzchni pracy.

Wprowadzone zmiany znalazły przełożenie w poprawie jakości, efektywności oraz bezpieczeństwa na stanowisku pracy. Wdrożenie KAIZEN i 5S zaowocowało w ramach samej Dywizji Produkcji wzrostem efektywności produkcji o 4%, w tym w obszarze montażu elektrycznego o 7%. Innym efektem zrealizowanych prac jest większa dostępność modułów LED i możliwość elastycznego reagowania na potrzeby rynku, co buduje przewagę konkurencyjną Grupy Kapitałowej LUG S.A.

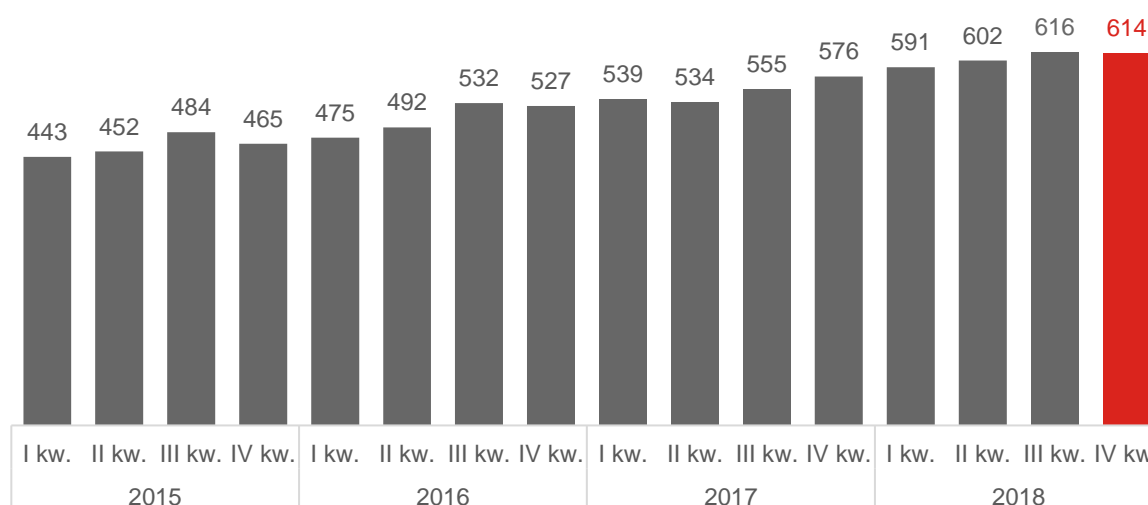
### 3.3. Istotne informacje i dane niefinansowe

Zgodnie z artykułem 55 ust. 2b i 2c Ustawy o Rachunkowości Spółka sporządziła odrębne sprawozdanie Grupy Kapitałowej LUG S.A. na temat informacji niefinansowych, które jest dołączone jako odrębny dokument do Sprawozdania Zarządu z działalności LUG S.A. i Grupy Kapitałowej LUG S.A.

#### 3.3.1. Zasoby ludzkie

Grupa Kapitałowa LUG S.A. na dzień 31.12.2018 roku zatrudniała 614 osób w stosunku do 576 osób w analogicznym momencie roku poprzedniego.

**Wykres 7** Poziom zatrudnienia w Grupie Kapitałowej LUG S.A. w latach 2015 – 2018 w ujęciu kwartalnym (zatrudnienie na podstawie umowy o pracę)



Źródło: LUG S.A.

Szczegółowe informacje na temat zatrudnienia w Grupie Kapitałowej LUG S.A. przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 23.** Zasoby ludzkie Grupy Kapitałowej LUG S.A. oraz spółki LUG S.A. na dzień 31.12.2018 roku

Wyszczególnienie	Grupa Kapitałowa LUG S.A.	LUG S.A.
Liczba pracowników (pełny etat)	614	0
Liczba pracowników (niepełny etat)	2	0
Inne formy zatrudnienia	62	0
Średnia wieku pracowników	38 lat 0 m-cy	-
Struktura zatrudnienia wg wykształcenia	wyższe - 52%	-
	średnie - 31%	
	zawodowe - 13%	
	podstawowe - 4%	
Struktura zatrudnienia wg płci	Kobiety – 39%,	-
	Mężczyźni – 61%	

Źródło: LUG S.A.

### 3.3.2. Społeczna odpowiedzialność biznesu

Wszystkie podmioty Grupy Kapitałowej LUG S.A. realizują ideę biznesu odpowiedzialnego społecznie uwzględniając przepisy prawa, normy etyczne, a także interes społeczny. W swej codziennej działalności biznesowej firma dba o wysokie standardy i harmonię funkcjonowania w otoczeniu. Ponadto Spółka angażuje się w inicjatywy społeczności lokalnych oraz organizacji charytatywnych.

Jednym z elementów budowania relacji ze społecznością lokalną jest prowadzona przez LUG działalność charytatywna. Przyjmuje ona formę darowizn celowych na cele realizowane przez organizacje pozarządowe oraz wsparcia w formie rzeczowej.

Funkcjonując w ramach Grupy Kapitałowej LUG S.A., Emitent w 2018 roku po raz kolejny wsparł Powiatowy Dom Dziecka z Żarach. W ramach celowej inicjatywy świątecznej pracownicy i firma, w odpowiedzi na listy dzieci do Świętego Mikołaja, spełniali dziecięce marzenia.

Całkowita kwota darowizn na cele społeczne wyniosła w 2018 roku 36,4 tys. zł (w porównaniu do 47,3 tys. zł w 2017 roku). Wśród obdarowanych organizacji i instytucji znalazły się m.in.:

- Stowarzyszenie Ludzie dla Ludzi Mecenat Złotego Serca
- Stowarzyszenie Warto jest Pomagać
- Fundacja Słonie na balkonie
- Prekursor Artystyczny BAMMBAAMM Theatre
- Bożonarodzeniowa Akcja "BOMBKI" dla dzieci z Powiatowego Domu Dziecka w Żarach
- LUG gra z Wielką Orkiestrą Świątecznej Pomocy
- Powiatowy Dom Dziecka w Żarach
- Fundacja Pomocy Osobom Niepełnosprawnym "Słoneczko"
- Fundacja na rzecz pomocy dzieciom z Grodzieńszczyzny
- Sponsoring imprez kulturalnych i rozrywkowych

Firma LUG udzielała także wsparcia rzeczowego, które przybierało różne formy:

- remont mieszkania przeznaczonego dla samotnej mamy z dziećmi, podopiecznej Centrum Interwencji Kryzysowej w Zielonej Górze;
- wolontariat pracowniczy w postaci przygotowania prezentów mikołajkowych oraz bożonarodzeniowych dla dzieci z Domu Dziecka w Żarach, jak również wsparcie innych rzeczowych potrzeb całego Domu;
- ufundowanie koszulek dla wolontariuszy WOŚP podczas ostatnich dwóch edycji (2017+2018).

Pod koniec 2018 roku firma LUG Light Factory Sp. z o.o. ufundowała oświetlenie zadaszzonego placu do hipoterapii i jazdy konnej dla Zielonogórskiego Klubu Jeździeckiego o wartości ponad 23.000 zł. Na terenie klubu prowadzone są zajęcia hipoterapeutyczne, którymi objętych jest ponad 1000 osób niepełnosprawnych, w tym uczniowie Zespołu Szkół Specjalnych, chorzy na stwardnienie rozsiane, uczestnicy Warsztatów Terapii Zajęciowej oraz dzieci ze Stowarzyszenia dzieci niepełnosprawnych z terenów wiejskich, amazonki, autystycy, dzieci z zespołem Downa, z porażeniem mózgowym oraz osoby z wszelkiego rodzaju zaburzeniami równowagi i koordynacji ruchowej. Ponadto klub prowadzi również zajęcia jeździeckie – w zakresie rekreacji oraz sportu - dla szerokiego grona dzieci i młodzieży z terenu Zielonej Góry i okolic. Dzięki nowo wybudowanemu placowi do hipoterapii zajęcia hipoterapii i jeździectwa odbywają się w warunkach, które odpowiadają obecnym standardom i niezależnie od pogody, co znacząco poprawia jakość i bezpieczeństwo szkolenia.

Oprócz wskazanych powyżej działań, wraz z początkiem roku 2019 Grupa LUG sfinansowała oprawy oświetleniowe dla Chrześcijańskiego Stowarzyszenia Edukacyjnego z Zielonej Góry. Chrześcijańskie Stowarzyszenie Edukacyjne prowadzące w Zielonej Górze Szkołę podstawową „Salomon” otworzyło również przedszkole, dla którego zostały przekazane oprawy LUG o wartości ponad 16.000 zł.

W 2018 roku Grupa LUG realizowała też działania z zakresu sponsoringu wydarzeń branżowych i kulturalnych o łącznej wartości 158 809 zł, obejmujące:

- XII Konferencja Oświetlenie Dróg i Miejsc Publicznych, Wisła 2018
- Akademia Efektywnego Projektowania 2018 – edycja wiosenna
- 2nd Annual Latin America Rail Expansion Summit 2018
- City Matters, Warszawa 2018
- Aube Berlin 2018
- The London Lighting Engineers Group 2018
- Everylife 2018
- Dni Architektury we Francji 2018
- Zachodnie Forum Gospodarcze, Nowa Sól 2018
- Stadt, Licht und Verkehr, Lipsk 2018
- Warsztaty wizualizacji dla architektów i projektantów wnętrz, Wrocław 2018
- Warsztaty dla architektów SARP, Łódź 2018

Grupa LUG koncentruje się w swej działalności na wydarzeniach, które zapewniają przestrzeń do merytorycznej debaty dotyczącej roli profesjonalnych rozwiązań oświetleniowych, technologii IoT, Smart Lighting oraz Smart City w takich obszarach jak: architektura, projektowanie, infrastruktura, rozwój przestrzeni miejskich/publicznych. Jako branżowy lider z 30-letnim doświadczeniem, eksperci LUG dzielą się wypracowanym know-how i promują dobre praktyki wśród interesariuszy zaangażowanych w realizację projektów w wymienionych obszarach, oferując im profesjonalne wsparcie w podejmowanych przedsięwzięciach.

## **Odpowiedzialność społeczna w zakresie ochrony środowiska**

Odpowiedzialne podejście w kwestii wpływu na środowisko naturalne jest jednym z kluczowych elementów kultury organizacyjnej Grupy LUG. Dysponując szeroką wiedzą i narzędziami projektowymi, LUG, poprzez optymalizacje swoich projektów i wprowadzane w nich innowacje, ma realny wpływ na ograniczenie negatywnego oddziaływania na środowisko, wynikającego zarówno z własnej działalności operacyjnej i produkcyjnej jak i będącego efektem użytkowania produktów LUG. Wiąże się to przede wszystkim z wysoką efektywnością energetyczną LED w stosunku do tradycyjnych źródeł światła. Z wysokiej efektywności energetycznej wynika z kolei obniżenie pośrednich emisji gazów cieplarnianych do atmosfery. Instalacja opraw oświetleniowych LED jest najbardziej uzasadnionym ekonomicznie sposobem na obniżenie negatywnego wpływu na środowisko przez praktycznie każdą spółkę lub instytucję, która korzysta w swojej działalności z różnych form oświetlenia.

Spółki Grupy Kapitałowej LUG S.A. prowadzą odpowiedzialną politykę w dziedzinie ochrony środowiska oraz dokładają należytej staranności, aby zarówno prowadzona działalność, jak i realizowane inwestycje były zgodne z wymogami i uwzględniały osiągnięcia technologiczne w dziedzinie ochrony środowiska.

Szerzenie wiedzy z zakresu techniki świetlnej oraz nowoczesne narzędzia marketingowe prowadzą do wzrostu kultury energooszczędności w społeczeństwie, a w konsekwencji do zmian w strukturze asortymentowej na rzecz energooszczędnych produktów o wyższych standardach użytkowych. Czternaście wiodących przedsiębiorstw z branży oświetleniowej w Polsce, łącząc własne cele prorozwojowe z postulatem ochrony środowiska utworzyło wspólnie organizację: Związek Producentów Sprzętu Oświetleniowego „Pol-lighting”, którego LUG Light Factory Sp. z o.o. jest aktywnym członkiem (m.in. udział w Komisji Promocji) oraz partnerem projektu „Dobre Światło” realizowanego przez ww. Związek.

Fundamentem działań na rzecz ochrony środowiska są systemy ISO: System Zarządzania Środowiskowego według międzynarodowej normy ISO 14001:2015 oraz System Zarządzania Energią według normy ISO 50001:2011. Systemy te potwierdzają, że spółka zależna Emitenta, LUG Light Factory Sp. z o.o., spełnia wymagania prawne związane z ochroną środowiska. Zarówno Certyfikat Systemu Zarządzania Środowiskowego według normy ISO 14001:2015 jak i Certyfikat Systemu Zarządzania Energią według normy ISO 50001:2011 spółka LUG Light Factory Sp. z o.o. posiada od 2018 roku.

Spółki Grupy Kapitałowej LUG S.A. nie poniosły w 2018 r. żadnych sankcji karnych z tytułu naruszenia wymagań z zakresu ochrony środowiska.

## **Odpowiedzialność społeczna w zakresie rozwoju zasobów ludzkich**

Grupa Kapitałowa LUG S.A. przykłada dużą wagę do promocji takich wartości jak równość, uczciwość i dialog. Mając na uwadze sprawiedliwość społeczną i równość płci, Emitent dba o równowagę w zakresie struktury płciowej zasobów ludzkich, a także sprzeciwia się wszelkim formom dyskryminacji i rasizmu. Stosunek pracowników płci żeńskiej do pracowników płci męskiej stanowi 38% do 62%. W składzie Zarządu oraz Rady Nadzorczej LUG S.A. 1/3 członków stanowią kobiety. Pracownikami firmy są osoby różnych narodowości.

W 2018 roku miało miejsce znaczące rozszerzenie programu szkoleń, przede wszystkim w zakresie dotyczącym kadry średniego szczebla. Średnia liczba godzin szkoleniowych przypadających na jednego menedżera lub kierownika wzrosła w ciągu ostatniego roku o niespełna 160% do poziomu 76,3 godziny. W przypadku osób należących do wyższej kadry zarządzającej liczba godzin szkoleniowych



wzrosła w 2018 roku o 125,5% do ponad 37 godzin. W grupie pozostałych pracowników liczba godzin szkoleniowych także została zwiększona do poziomu przeciętnie 28 godzin (wzrost r/r o 19,0%). Na wzrost liczby godzin szkoleniowych miało wpływ uruchomienie ważnych programów szkoleniowych z zakresu zarządzania projektami oraz kształtowania angielskojęzycznej kultury organizacyjnej.

W ramach ścieżki rozwoju, pracownicy spółek Grupy Kapitałowej LUG S.A. uczestniczą w licznych szkoleniach podnoszących kwalifikacje zawodowe oraz rozszerzają kompetencję na kursach językowych organizowanych w siedzibie firmy. Ponadto każda osoba rozpoczynająca pracę w firmie przebywa kilkudniowy cykl szkoleń z zakresu techniki świetlnej. Emitent wspiera także aktywność sportową pracowników skupionych w reprezentacji biegaczy LUG TEAM oraz w reprezentacji kolarzy górskich LUG MTB TEAM. Pod opieką firmy znajduje się również utytułowany zawodnik powerliftingu osób niepełnosprawnych, który ma na swoim koncie udział w Igrzyskach Olimpijskich w Rio oraz wielu imprezach sportowych rangi międzynarodowej.

Działania Grupy Kapitałowej LUG S.A. w obszarze mecenatu sportu zostały docenione przez władze Zielonej Góry. W kwietniu 2016 roku Ryszard Wtorkowski, Prezes Zarządu Spółki otrzymał wyróżnienie Prezydenta Miasta za działania związane z mecenatem sportu.

### **Odpowiedzialność biznesu w ramach wsparcia sportu lokalnego**

Grupa Kapitałowa LUG S.A. była jednym ze sponsorów drużyny koszykarskiej Stelmet BC Zielona Góra – aktualnego Mistrza Polski.

Firma LUG wspiera również swoich pracowników, w tym Pana Marka Trykacza, pracownika LUG oraz wielokrotnego mistrza Polski, medalistę mistrzostw Europy i wicemistrza Świata w podnoszeniu ciężarów osób niepełnosprawnych. Pan Marek Trykacz jest najlepszym zawodnikiem w swojej wadze w Europie i zajmuje I miejsce na liście rankingowej naszego kontynentu.

### **3.3.3. Nagrody**

W 2018 roku Emitent oraz spółki Grupy Kapitałowej LUG S.A., w tym w szczególności LUG Light Factory Sp. z o.o. otrzymał nagrody i wyróżnienia zaprezentowane w tabeli poniżej.

**Tabela 24.** Nagrody i wyróżnienia w 2018 roku.

<b>Nagroda</b>	<b>Opis</b>	<b>Kapituła / organizator</b>
<b>Najlepsza Inwestycja Oświetleniowa 2018</b>	Winne Wzgórza (Palmiarnia oraz Park Winny) oraz iluminacja ruin zamku w Zatoniu otrzymały I nagrodę w kategorii „Iluminacja obiektów publicznych, prywatnych oraz obiektów sakralnych”. II nagrodę w kategorii „Oświetlenie wewnętrzne obiektów publicznych, centrów i budynków handlowych oraz obiektów usługowych i hotelowych” otrzymał Biurowiec Bałtyk	Polski Związek Przemysłu Oświetleniowego
<b>iF Design Award 2018</b>	Oprawa Avenida LED laureatem konkursu iF DESIGN AWARD w kategorii Produkty Oświetleniowe.	iF International Forum Design

**Gazeta Biznesu 2018**

Oprawa LUG Cruiser 2LED laureatem konkursu Red Dot Design Award

Puls Biznesu

**Lubuski Lider Innowacji oraz Biznesu 2018**

Statuetki Lubuskiego Lidera Innowacji oraz Lubuskiego Lidera Biznesu dla LUG Light Factory Sp. z o.o.

Zachodnia Izba Przemysłowo - Handlowa

**Złota Strona Emitenta XI**

Nagroda za najlepszy serwis relacji inwestorskich w łączonej kategorii dla spółek małych z rynku regulowanego i rynku alternatywnego NewConnect Nagroda w postaci statuetki „Wspólna Wartość” dla LUG Light Factory Sp. z o.o. za działalność w zakresie CSR na rzecz lokalnej społeczności, otwarcie na współpracę z podmiotami ekonomii społecznej oraz otwarte serce na ich potrzeby.

Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych

**Nagroda Gospodarcza Marszałka Województwa Lubuskiego 2018**

Fundacja na rzecz Collegium Polonicum

**Nagroda PAIH za aktywność międzynarodową**

Firma LUG została wyróżniona przez Polską Agencję Inwestycji i Handlu Nagrodą PAIH 2018 w kategorii Ekspansja Zagraniczna.

Polska Agencja Inwestycji i Handlu

**„Byki i Niedźwiedzie NewConnect”**

Statuetkę w kategorii „Spółka roku z rynku NewConnect” otrzymała Grupa Kapitałowa LUG S.A.

Gazeta Giełdy Parkiet

**Brylant Polskiej Gospodarki 2018**

Nagroda przyznana dla LUG w niezależnym rankingu opartym o dane wywiadowni gospodarczych

Instytut Europejskiego Biznesu

**„Zasłużony dla Eksportu RP”**

Grupa Kapitałowa LUG S.A. otrzymała medal w kategorii *Firmy* reprezentując województwo lubuskie.

Krajowe Stowarzyszenie Eksporterzy Rzeczypospolitej Polskiej

Źródło: LUG S.A.

### 3.3.4. Targi i konferencje

LUG Light Factory Sp. z o.o., jako spółka zależna Emitenta i podmiot realizujący działalność projektową, produkcyjną i handlową reprezentowała Grupę Kapitałową LUG S.A. w 2018 roku na wielu targach i spotkaniach branżowych:

- **Light+Building 2018**

W dniach 18-23 marca 2018 roku miały miejsce targi light+building odbywające się co dwa lata i ściągające do Frankfurtu ponad 200 tys. profesjonalistów poszukujących najnowszych, najbardziej innowacyjnych rozwiązań dla branży oświetleniowej i budowlanej. Wśród wystawców również znalazła się firma LUG Light Factory, jeden z wiodących europejskich producentów profesjonalnych rozwiązań oświetleniowych. Podczas tegorocznej edycji targów light+building, stoisko LUG odzwierciedlało strategiczne kierunki rozwoju firmy. W trzech wyjątkowych strefach stoiska prezentowane były rozwiązania dedykowane strategicznym grupom docelowym LUG: architektom, projektantom wnętrz i włodarzom miast.

- **BUILD 2 PERFORM 2018**

W dniach 27–28 listopada firma LUG uczestniczyła w targach BUILD 2 PERFORM w Londynie. Jest to jedno z najbardziej różnorodnych i interesujących wydarzeń branży budowlanej w Wielkiej Brytanii, gdzie zostały zaprezentowane m.in. nowości produktowe LUG: AVENIDA, ATLANTYK 2.0 oraz oprawy: CRUISER, POWERLUG, CALIBRO. Ponadto 27 listopada specjaliści LUG wzięli udział w CPD Exhibition Session, podczas którego przedstawiono Program Wsparcia w Oświetleniu Architektonicznym i Pełny Pakiet Wsparcia BIM.

- **LUX LIVE 2018**

W dniach 14–15 listopada przedstawiciele LUG wzięli udział w jednym z największych europejskich wydarzeń oświetleniowych - LUX LIVE 2018 w Londynie. Podczas konferencji „BIM and lighting” specjalista LUG przybliżył słuchaczom zagadnienia dotyczące oświetlenia w środowisku BIM. Podczas targów można było również zobaczyć stoisko LUG Light UK, gdzie zaprezentowano m.in. nowości produktowe: AVENIDA, ATLANTYK 2.0., LUGTRACK EVO i NOISE.

- **LE SALON DES MAIRES**

W dniach 20–22 listopada 2018 roku firma LUG uczestniczyła w targach Le Salon des Maires, które co roku skupiają wokół siebie specjalistów odpowiedzialnych za planowanie i rozwój miast. Na stoisku LUG prezentowano zainteresowanym m.in. nowości produktowe LUG: AVENIDA, ATLANTYK 2.0. oraz przedstawiono również szereg możliwości, jakie stwarzają rozwiązania klasy smart city.

- **LUG Light Factory na targach ENERGETAB 2018**

W dniach 11-13 września 2018 firma LUG Light Factory Sp. z o.o. brała udział w Międzynarodowych Energetycznych Targach Bielskich ENERGETAB 2018 w Bielsku-Białej prowadząc warsztaty oraz przyjmując zainteresowanych w specjalnie przygotowanym stoisku LUG. ENERGETAB to największe w Polsce targi nowoczesnych urządzeń, aparatury i technologii dla przemysłu energetycznego oraz jedno z najważniejszych spotkań czołowych przedstawicieli sektora elektroenergetycznego.

- **UK Construction week w Birmingham**

W dniach 09-11.10.2018 odbyły się targi UK Construction Week w Birmingham - największe wydarzenie branży budowlanej w Wielkiej Brytanii, zorganizowane już po raz czwarty. Była to okazja zarówno do licznych rozmów, jak i wymiany cennych doświadczeń. LUG wystąpił w roli eksperta, mówiąc m.in. o demistyfikacji oświetlenia w procesie BIM.

- **Kongres Gospodarczy Lubuskie 2018**

W dniu 12 października 2018 roku firma LUG uczestniczyła w Kongresie Gospodarczym Lubuskie 2018. Podczas panelu dyskusyjnego LUG wystąpił w roli eksperta Smart City, który zrealizował projekt wpisujący się w technologię smart dzieląc się swoim wieloletnim doświadczeniem, jako producenta oświetlenia. Poruszono zagadnienia takie jak ekonomiczne przesłanki skłaniające do wdrożenia Smart City, jego finansowania, czy istoty infrastruktury oświetleniowej, która może stać się podstawą do stworzenia siatki komunikacyjnej Smart City.

- **BIM Akademia Efektywnego Projektowania**

W dniach 22-26.10.2018 roku firma LUG brała udział w warsztatach BIM Akademia Efektywnego Projektowania organizowanych we współpracy z ProCad SA, które odbyły się w pięciu miastach w Polsce (Bydgoszcz, Warszawa, Łódź, Poznań, Szczecin). Jest to już druga edycja, w której braliśmy udział, w tej edycji przeszkoliliśmy łącznie ponad 350 architektów. Ekspert prowadzący warsztaty w ramach LUG mówił o energooszczędności opraw oświetleniowych w procesie certyfikacji BREEAM.

- **Dubai Solar Show 2018**

W dniach 23-25.10.2018 roku firma LUG wzięła udział w targach Dubai Solar Show prezentując nowoczesne rozwiązania oświetleniowe dla przestrzeni publicznej. Dubai Solar Show organizowane są już po raz drugi przez Dubai Electricity and Water Authority (DEWA). Ich celem jest stworzenie przestrzeni dla sektora publicznego i prywatnego w celu budowania partnerstwa, przeglądu najnowszych technologii energii słonecznej, poznawania aktualnych i przyszłych projektów w regionie i potrzeb rynku, a także odkrywania możliwości udziału w słonecznej energetyce.

- **EXPOARCON 2018**

W dniach 4/7 lipca 2018 roku w Peru, firma LUG uczestniczyła wraz z Partnerem, firmą CEYESA, w targach służących wymianie doświadczeń i dyskusji o profesjonalnych rozwiązaniach oświetleniowych technologii LED.

- **Procad Expo 2018**

W dniu 13.09.2018 roku LUG wziął udział w 26. edycji największego wydarzenia CAD/ BIM w Polsce PROCAD EXPO 2018 w Centrum Konferencyjnym AMBEREXPO w Gdańsku. Tegoroczne wydarzenie obejmowało ponad 60 prelekcji, 17 ścieżek tematycznych, 40 prelegentów z Polski, Niemiec, Wielkiej Brytanii, Bułgarii i Czech.

### 3.3.5. Relacje inwestorskie

Transparentność oraz wysoka jakość polityki informacyjnej to najważniejsze elementy realizowanej przez Grupę Kapitałową LUG S.A. komunikacji ze środowiskiem rynku kapitałowego. W tym celu Emitent wykorzystuje dwa rodzaje instrumentów. Pierwszym z nich są działania o charakterze obligatoryjnym, drugi rodzaj to alternatywne narzędzia komunikacji. Zarząd Emitenta dokłada wszelkiej staranności, aby w obu obszarach działać z zachowaniem najwyższych standardów. Realizując obligatoryjne obowiązki informacyjne, LUG S.A. uzupełnia je o szereg działań z zakresu komunikacji korporacyjnej, które pozwalają inwestorom jak najlepiej poznać Emitenta i podejmować racjonalne decyzje inwestorskie.

W obszarze uzupełniających działań z zakresu komunikacji na szczególną uwagę zasługują następujące:

- **Publikacja raportu rocznego za 2017 w wersji online**

W 2018 roku LUG S.A. jako jedna z nielicznych spółek na rynku NewConnect opublikowała raport roczny za 2017 r. w wersji online. Taka forma raportu, obok tradycyjnej wersji drukowanej jest nowoczesną formą komunikacji odpowiadającą światowym trendom digitalizacji wszystkich sfer biznesu. Jest to standard, który na stałe wszedł do kanonu komunikacji Grupy Kapitałowej LUG S.A. - to już kolejne po raportach za rok 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017 roku sprawozdanie roczne zakomunikowane inwestorom w tej formie.

- **Zwycięstwo w konkursie Złota Strona Emitenta**

W 2018 roku serwis relacji inwestorskich LUG S.A. zwyciężył w 11. edycji konkursu Złota Strona Emitenta, po raz pierwszy w łączonej kategorii dla spółek małych z rynku regulowanego oraz rynku alternatywnego NewConnect. Wyniki plebiscytu organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych ogłoszono w czerwcu 2018 roku. Nagroda Złotej Strony Emitenta przyznawana jest za wysokie standardy w prowadzeniu stron internetowych i proces komunikacji spółki z inwestorami. Serwis relacji inwestorskich LUG S.A. po raz dziewiąty z rzędu trafił do finałowej trójki, natomiast został laureatem po raz szósty z rzędu oraz siódmy raz w historii konkursu (nagrody w latach: 2009, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017). Tym razem LUG S.A. otrzymała tytuł „Najlepszego serwisu relacji inwestorskich” w kategorii spółki małe. W uzasadnieniu werdyktu wymienione zostały takie cechy serwisu relacji inwestorskich LUG S.A. jak bieżąca aktualizacja zawartości, bardzo atrakcyjna szata graficzna, a także niespotykana wśród serwisów internetowych spółek notowanych na rynku NewConnect funkcjonalność, jaką jest możliwość synchronizacji kalendarium wydarzeń istotnych dla inwestorów z kalendarzem Google.

### **3.3.6. Działania marketingowe**

Rok 2018 był okresem kontynuacji wdrażania i rozwoju Strategicznych Kierunków Rozwoju LUG na lata 2017 – 2021. Przyjęte do realizacji kierunki koncentrują się na trzech grupach decydentów – architekci, władze i projektanci wnętrz. To właśnie na tych grupach od początku skupiały się wszelkie działania marketingowe w ramach Grupy Kapitałowej LUG S.A. Głównym motywem tworzenia materiałów marketingowych była ich personalizacja i dostosowanie do potrzeb każdej spośród zidentyfikowanych grup decydentów.

Z końcem roku 2018 oraz początkiem roku 2019 departament marketingu przygotował oraz przeprowadził nową kampanię produktową, która zaprezentowała najnowsze rozwiązania LUG dedykowane grupom docelowym LUG.

Inne wybrane działania marketingowe:

- Strefa P - realizacja, wdrożenie i ulepszenie narzędzi typu self-service dla pracowników w ramach poprawy efektywności procesów wewnętrznych;
- Udział LUG w największych targach branżowych Light & Building we Frankfurcie nad Menem – prace koncepcyjne, wyłonienie wykonawców. Targi odbyły się w marcu 2018 roku.
- Jednolity System Zarządzania Projektami – po zakończeniu prac koncepcyjnych i wyłonieniu wykonawców, faza realizacji miała miejsce w 2018 roku oraz jest kontynuowana w roku 2019.
- poLUGmy strategię! – event integracyjny dla pracowników LUG, którego celem jest konsolidacja środowiska LUG wokół wspólnie wyłonionych wartości i obranych strategicznych kierunków rozwoju.

Kluczowym projektem realizowanym przez Departament Marketingu w 2018 roku, był udział LUG w największych targach branży oświetleniowej na świecie Light + Building we Frankfurcie nad Menem. Targi Light+Building to miejsce czerpania inspiracji i największa na świecie arena rynku oświetleniowego. Ponad 2700 czołowych producentów oświetlenia z 55 państw z całego świata

pokazuje nowości, inspiruje i wyznacza trendy dotyczące oświetlenia. Grupa Kapitałowa LUG S.A. zaprezentowała najnowsze rozwiązania oświetleniowe na innowacyjnym w formie i rozwiązaniach stoisku o powierzchni 240 mkw. Tematem przewodnim tegorocznej edycji Light + Building było „smartification” - technologia smart w codziennym życiu. Filozofia marki została odzwierciedlona w strefach tematycznych stoiska, na którym prezentowane były rozwiązania dla architektów, projektantów wnętrz i władarzy miast.

### **3.3.7. Postępowania przed sądem**

W okresie sprawozdawczym tj. w okresie od 01.01.2018 - 31.12.2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania LUG S.A., ani pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej LUG S.A. nie prowadziły innych istotnych postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

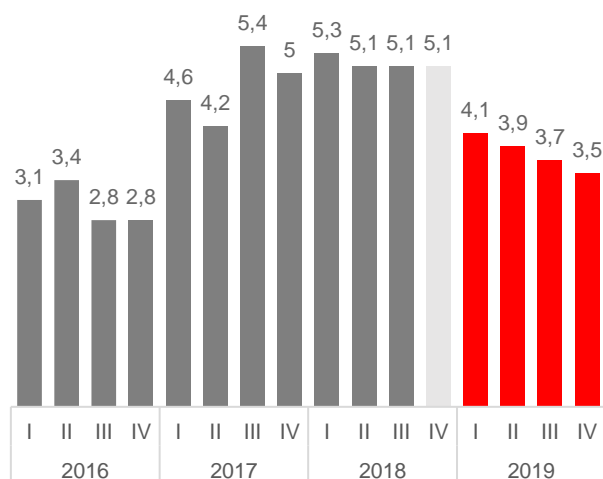
### 3.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej LUG S.A

#### 3.4.1. Tło makroekonomiczne

Grupa Kapitałowa LUG S.A. w 2018 roku funkcjonowała w otoczeniu charakteryzującym się następującymi wskaźnikami gospodarczymi:

Według wstępnych danych GUS oraz opinii Komisji Europejskiej, PKB w Polsce wzrósł o 5,1% r/r w 2018 roku wobec 4,8% wzrostu w poprzednim roku. W 2018 roku popyt krajowy wzrósł realnie o 5,3% wobec wzrostu o 4,9% w 2017 r.<sup>12</sup> Opublikowane przez GUS tempo wzrostu gospodarczego w 2018 roku na poziomie 5,1 proc. jest najwyższe od 2007 roku, tj. od jedenastu lat. Według oceny Instytutu Prognoz i Analiz Gospodarczych oznacza to, iż w czwartym kwartale ub.r. PKB wzrósł o 5,1 proc. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, czyli tyle samo, co w dwóch wcześniejszych kwartałach. Był to już szósty kwartał z rzędu, kiedy tempo wzrostu gospodarczego kształtowało się na poziomie pięciu lub więcej procent. Uwzględniając czynniki sezonowe, tempo wzrostu PKB w okresie od października do grudnia wyniosło 1,5 proc. w stosunku do poprzedniego kwartału.<sup>13</sup>

**Wykres 8.** Historyczne, szacunkowe i prognozowane tempo wzrostu PKB w Polsce [r/r, %]



Źródło: NBP, IPAG

Analitycy podkreślają, iż motorem wzrostu polskiej gospodarki pozostał w ubiegłym roku bardzo szybko rosnący popyt wewnętrzny. Był to efekt solidnego wzrostu konsumpcji gospodarstw domowych, gromadzenia znacznych zapasów oraz przyspieszenia inwestycji. W bieżącym roku, zdaniem większości ekonomistów, trudno będzie utrzymać dynamikę PKB na poziomie 4%, a część z nich spodziewa się znaczącego spadku poniżej 4%.<sup>14</sup>

Polska gospodarka szczyt koniunktury ma już jednak za sobą. W opinii IPAG, w latach 2019-2020 należy spodziewać się obniżenia dynamiki wzrostu produktu krajowego brutto. W kolejnych kwartałach 2019 roku wzrost gospodarczy będzie zwalniał, co wynikać będzie przede wszystkim z niedostatecznej dynamiki nakładów inwestycyjnych w poprzednich latach oraz czynników zewnętrznych tj. osłabienia popytu na rynkach eksportowych oraz z obniżenia dynamiki konsumpcji na rynku krajowym. Roczne tempo wzrostu w 2019 roku wyniesie 3,8 proc., a w 2020 roku obniży się jeszcze o 0,3 punktu procentowego.<sup>15</sup>

Wg informacji z dnia 7 lutego br., Komisja Europejska obniżyła prognozy wzrostu PKB dla Polski na najbliższe dwa lata. Jej zdaniem w 2019 roku polski PKB wzrośnie o 3,5 proc., a w 2020 roku o 3,2 proc. Jesienią 2018 roku szacowano, iż będzie to odpowiednio 3,7 proc. i 3,3 proc. Jeśli ta prognoza się sprawdzi, będzie to i tak nadal jeden z lepszych wyników w Unii Europejskiej. Bruksela prognozuje spadek importu i eksportu w Polsce. Jako czynniki ryzyka dla polskiej gospodarki wymienia te związane z popytem zewnętrznym i trendami w sektorze prywatnych inwestycji. KE oczekuje jednocześnie silnego wzrostu inwestycji publicznych w 2019 roku przy wsparciu funduszy unijnych. Z kolei wysoki stopień

<sup>12</sup> „O ile wzrośnie PKB Polski w 2019 roku? Oto prognozy analityków”, [www.forsal.pl](http://www.forsal.pl) (31.01.2019)

<sup>13</sup> Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 4/2018, IPAG, październik 2018r.

<sup>14</sup> „O ile wzrośnie PKB Polski w 2019 (...)”, op.cit.

<sup>15</sup> Stan i prognoza koniunktury (...), op. cit.



wykorzystania mocy produkcyjnych ma być ważnym czynnikiem wzmacniającym prywatne inwestycje. Zdaniem unijnych urzędników szybki wzrost płac powinien przekładać się pozytywnie na konsumpcję prywatną, ale jednocześnie negatywny wpływ będą miały spowolnienie zatrudnienia oraz wyższa inflacja.<sup>16</sup>

Odnosząc się do analizy Fitch Ratings, agencja podwyższyła prognozę dynamiki PKB Polski na 2018 rok do 5,1 proc. z 4,8 proc., a na 2019 rok do 3,8 proc. z 3,6 proc. W 2020 roku Fitch spodziewa się wyhamowania tempa wzrostu gospodarczego w Polsce do 3 proc. wobec prognozowanego wcześniej 2,9 proc. Zdaniem agencji przed wyborami parlamentarnymi w 2019 r. rząd zastosuje luzowanie fiskalne, głównie w formie wzrostu wydatków socjalnych, które będą wspierać wzrost gospodarczy. Z raportu analityków Fitcha wynika, że mimo czynników wspierających wzrost gospodarczy, spodziewane jest jego spowolnienie zarówno w 2019, jak i 2020 roku, wraz ze spadkiem tempa absorpcji środków unijnych. Wzrost inwestycji prywatnych będzie niższy niż inwestycji publicznych, ponieważ firmy borykają się z problemami znalezienia pracowników. Kontrybucja netto eksportu do PKB na przestrzeni lat 2019-2020 będzie dodatnia, co będzie wspierane przez relatywnie mocny wzrost eksportu. Luka popytowa powinna pozostać dodatnia osiągając szczyt 1,5 proc. w 2018 oraz 2019 roku, jak szacuje Komisja Europejska. Prognozowany kurs złotego według opinii analityków Fitch pozostanie stabilny.<sup>17</sup>

Również analitycy Morgan Stanley (MS) prognozują w 2019 roku spowolnienie wzrostu PKB Polski do 3,8 proc. z 5,1 proc. Zapowiadane spowolnienie będzie jednak miało zdrowy charakter, który w świetle wyzwań podaźowych, spowolnienia w strefie euro, braku dodatkowego impulsu stymulującego dla konsumenta będzie ich naturalnym następstwem.<sup>18</sup>

Najszybciej rozwijającym się sektorem gospodarki, tak w całym 2018 roku, jak i w czwartym kwartale było budownictwo, w którym notowano rekordowe tempa wzrostu. W okresie od października do grudnia wartość dodana w budownictwie zwiększyła się o 13,5 proc., a produkcja sprzedana budownictwa w przedsiębiorstwach zatrudniających powyżej dziewięciu osób o 15,5 proc. W całym 2018 roku tempa te wyniosły odpowiednio 17,0 proc. oraz 17,9 proc. Szybki wzrost wynika z realizacji projektów infrastrukturalnych oraz korzystnej koniunktury w budownictwie mieszkaniowym. W dalszym ciągu odrabiane były również efekty spadków produkcji budowlano-montażowej z 2016 roku.

Sytuacja ta utrzyma się również w latach 2019-2020, kiedy to, pomimo spadku tempa wzrostu, budownictwo pozostanie najszybciej rozwijającym się sektorem gospodarki. W latach tych wartość dodana w budownictwie zwiększy się odpowiednio o 10,9 oraz 8,2 proc., a produkcja sprzedana budownictwa (w przedsiębiorstwach zatrudniających więcej niż dziewięć osób) wzrośnie odpowiednio o 10,0 oraz 7,0 proc. Nie powinny niepokoić przewidywane niskie tempa wzrostu w pierwszym kwartale 2019 roku, wynikające z uwarunkowań pogodowych oraz wyjątkowo wysokiej bazy odniesienia z 2018 roku.<sup>19</sup>

Na silną korelację globalnej koniunktury gospodarczej z sytuacją w branży oświetleniowej wskazuje m.in. raport firmy McKinsey & Company<sup>20</sup>, który podkreśla, 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.

---

<sup>16</sup> „KE obniża prognozy PKB dla Polski na lata 2019-2020. Bruksela prognozuje spadek importu i eksportu w Polsce”, (07.02.2019)

<sup>17</sup> „Fitch podwyższa prognozy wzrostu PKB Polski w 2018 i w 2019 r.”, [www.businessinsider.com.pl](http://www.businessinsider.com.pl), 5.12.2018 r., 16:41

<sup>18</sup> „Ile wyniesie wzrost PKB Polski w 2019 roku? Morgan Stanley opublikował prognozy”, [www.forstal.pl](http://www.forstal.pl), 26.11.2018, 16:05

<sup>19</sup> Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2019, IPAG, luty 2019 r.

<sup>20</sup> McKinsey&Company, „Lighting the way: Perspectives on the global lighting market”, second edition, 2012.

Wg analizy firmy badawczej SPECTIS, skutek wzrostu kosztów gwałtownie spada rentowność w budownictwie. Co gorsza, w 2019 r. branża budowlana doświadczy dalszego wzrostu kosztów, m.in. w wyniku podwyższenia płacy minimalnej, rosnących cen paliw, a także energii elektrycznej. Z raportu firmy badawczej Spectis – „Rynek budowlany w Polsce – grudzień 2018” wynika, że w III kw. 2018 r. zagregowany zysk netto 22 grup budowlanych notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (GPW) wyniósł blisko 170 mln zł, wobec 162 mln zł zysku netto rok wcześniej. Analitycy Spectis zwracają jednak uwagę, że dodatni wynik finansowy nie świadczy o dobrej kondycji finansowej budownictwa, bo trzeci kwartał roku zazwyczaj jest dla branży budowlanej najlepszy. Więcej o realnym stanie budownictwa mówi suma krocząca dla czterech ostatnich kwartałów. W okresie IV kw. 2017 - III kw. 2018 strata netto wyniosła 281 mln zł, wobec straty 288 mln zł kwartał wcześniej. W efekcie wskaźnik rentowności sprzedaży netto spadł do poziomu minus 1,2%. Wynik finansowy sektora jest ujemny już czwarty kwartał z rzędu. Jedyną dobrą wiadomością jest fakt, że strata analizowanej grupy nie pogłębiła się.<sup>21</sup>

W 2018 roku tempo wzrostu eksportu (w ujęciu rachunków narodowych) było niższe niż tempo wzrostu importu. W ocenie IPAG, eksport wzrósł w tym okresie o 5,3 proc., a import o 5,9 proc. Sytuacja, w której dynamika importu jest wyższa niż dynamika eksportu, jest naturalna dla gospodarek rozwijających się w szybszym tempie niż gospodarki najważniejszych partnerów handlowych. Mimo to, w czwartym kwartale tempa wzrostu eksportu i importu wyniosły odpowiednio 5,1, oraz 4,9 proc., a więc przejściowo tempo wzrostu eksportu przewyższyło tempo wzrostu importu. W dwóch najbliższych latach obserwować będziemy jednak stabilną przewagę tempa wzrostu importu nad tempem wzrostu eksportu. Import wzrastał będzie w tym czasie odpowiednio o 5,0 oraz 4,5 proc., a eksport o 4,6 i 4,2 proc.

Wartość dodana w przemyśle wzrosła w czwartym kwartale 2018 roku o 5,3 proc., a produkcja sprzedana przemysłu o 5,4 proc. W całym 2018 roku wskaźniki te zwiększyły się odpowiednio o 5,5, proc. oraz 5,8 proc. Kolejne dwa lata przyniosą osłabienie dynamiki wzrostu w przemyśle. W opinii IPAG, wartość dodana w przemyśle zwiększy się w 2019 roku o 4,3 proc. oraz o 4,0 proc. w roku następnym, a produkcja sprzedana przemysłu odpowiednio o 4,5 proc. oraz 4,1 proc. W 2019 roku nieco wolniejsze niż w przemyśle tempo wzrostu obserwowane będzie w usługach. Wartość dodana w usługach rynkowych zwiększy się wówczas o 4,2 proc.<sup>22</sup>

Najnowsze dane makroekonomiczne potwierdzają tezę o tym, że krajowa gospodarka szczyt koniunktury ma już za sobą. To sprawia, że w kolejnych kwartałach można spodziewać się gorszych odczytów wskaźników gospodarczych. Potwierdza to spadający kolejny miesiąc z rzędu indeks PMI dla polskiego przemysłu, a także obniżający się ogólny wskaźnik koniunktury gospodarczej GUS.

Zarówno doświadczenia własne Emitenta, jak również raport firmy McKinsey & Company wskazują na silną korelację globalnej koniunktury gospodarczej w sytuację w branży oświetleniowej (rynek opraw oświetleniowych, rynek źródeł światła oraz rynek systemów sterowania oświetleniem). Grupa Kapitałowa LUG S.A. podlega zatem silnym wpływom przedstawionych czynników otoczenia makroekonomicznego, spośród których najistotniejszą rolę odgrywają: wzrost kosztów w wyniku presji płacowej oraz wzrostu cen robót budowlano – montażowych.

---

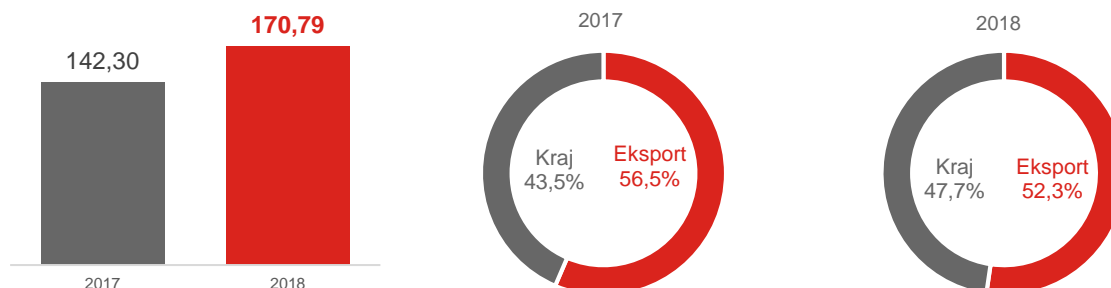
<sup>21</sup> „Rynek budowlany: rentowność firm budowlanych najniższa od 5 lat! Co czeka rynek budowlany?”, [www.muratorplus.pl](http://www.muratorplus.pl), 28.12.2018 r.

<sup>22</sup> Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2019, IPAG, luty 2019 r.

### 3.4.2. Sytuacja finansowa

#### Przychody

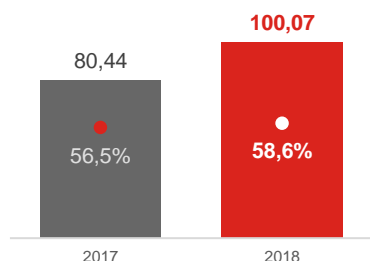
**Wykres 9.** Przychody ze sprzedaży i ich struktura geograficzna [mln zł, %]



W 2018 roku skonsolidowane przychody GK LUG S.A. wyniosły 170,79 mln zł i były o 20,0% wyższe niż przed rokiem. Udział eksportu wyniósł 52,3% i był niższy o 4,1pp niż przed rokiem. Było to wynikiem przede wszystkim znacznego wzmocnienia sprzedaży krajowej w II i w III kw. 2018 r., spowodowanego finalizacją inwestycji samorządowych w Polsce z zakresu street lightingu. Pod koniec 2018 r. widoczny był powrót tendencji wzrostu udziału eksportu, co jest wynikiem przesunięcia na IV kw. 2018 r. realizacji części kontraktów zagranicznych oraz rozpoczęcia regularnej sprzedaży przez spółkę argentyńską po otwarciu zakładu produkcyjnego w Posadas.

#### Koszty i inwestycje

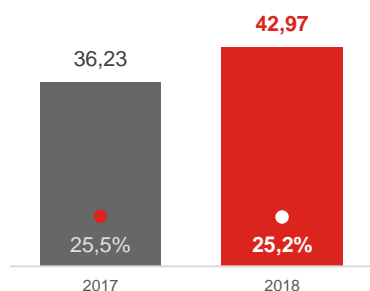
**Wykres 10.** Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów [mln zł, %]



Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły w 2018 r. 100,07 mln zł i były o 24,4% wyższe niż przed rokiem. W szczególności należy zwrócić uwagę na mające miejsce w IV kw. 2018 r. zdarzenie jednorazowe związane z jednym kontraktem oświetleniowym, w przypadku którego splot niemożliwych do przewidzenia czynników zewnętrznych oraz konieczność zwiększenia zasobów LUG w celu finalizacji inwestycji, naruszył rygorystyczne ramy finansowe projektu. Zdarzenie to przyczyniło się bezpośrednio do wzrostu kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 5,7 mln zł. Z wyłączeniem tego zdarzenia koszty w 2018 r. wyniosłyby 94,37 mln zł i byłyby wyższe o 17,3% niż przed rokiem, co

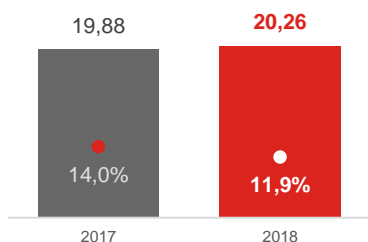
byłoby dynamiką niższą niż tempo wzrostu przychodów. Na wzrost kosztów miała wpływ także presja płacowa obserwowana w całym 2018 r., ze szczególnym uwzględnieniem jej wzrostu w III i IV kw. 2018 r.

**Wykres 11.** Koszty sprzedaży [mln zł, %]



Koszty sprzedaży wyniosły w 2018 r. 42,97 mln zł i były o 18,6% wyższe niż przed rokiem (dynamika niższa niż wzrost przychodów). Stosunek kosztów sprzedaży do przychodów spadł w ciągu ostatniego roku o 0,3pp do 25,2%, co jest pochodną przede wszystkim zwiększenia skali działalności Grupy i wykorzystaniu synergii. Kluczowymi elementami kosztów sprzedaży są koszty działań marketingowych w postaci udziału w targach i konferencjach branżowych oraz wypłaty prowizji sprzedażowych.

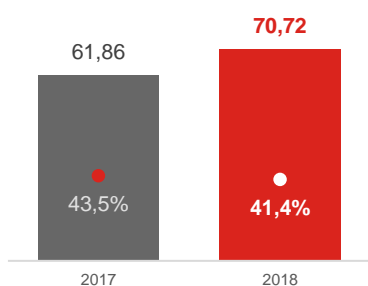
**Wykres 12.** Koszty ogólnego zarządu [mln zł, %]



W 2018 r. koszty ogólnego zarządu wyniosły 20,26 mln zł i wzrosły zaledwie o 1,9% w ujęciu r/r. Stabilizacja kosztów ogólnego zarządu wskazuje na optymalne dostosowanie ich wysokości do obecnej skali działalności Grupy. Dzięki temu stosunek kosztów ogólnego zarządu do przychodów obniżył się o 2,1pp do poziomu 11,9%.

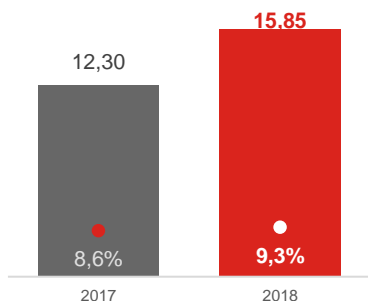
## Zyski

**Wykres 13.** Zysk i marża brutto na sprzedaży [mln zł, %]



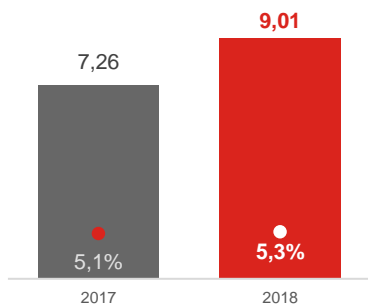
Zysk brutto na sprzedaży w 2018 r. wyniósł 70,72 mln zł i był o 14,3% wyższy niż przed rokiem. Marża brutto na sprzedaży obniżyła się do 41,4% (o 2,1pp) w ujęciu r/r, co było spowodowane głównie omówionym zdarzeniem jednorazowym w IV kw. 2018 r. Z wyłączeniem tego zdarzenia zysk brutto na sprzedaży wyniósłby 76,42 mln zł, a marża brutto wzrosłaby o 1,2pp do poziomu 44,7%.

**Wykres 14.** Zysk i marża EBITDA [mln zł, %]



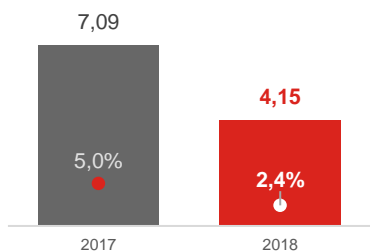
Wynik EBITDA wyniósł w 2018 r. 15,85 mln zł i był o 28,9% wyższy niż przed rokiem. Marża EBITDA mimo opisanego wcześniej zdarzenia jednorazowego została zwiększona o 0,6pp w ujęciu r/r i wyniosła 9,3%.

**Wykres 15.** Zysk i marża operacyjna [mln zł, %]



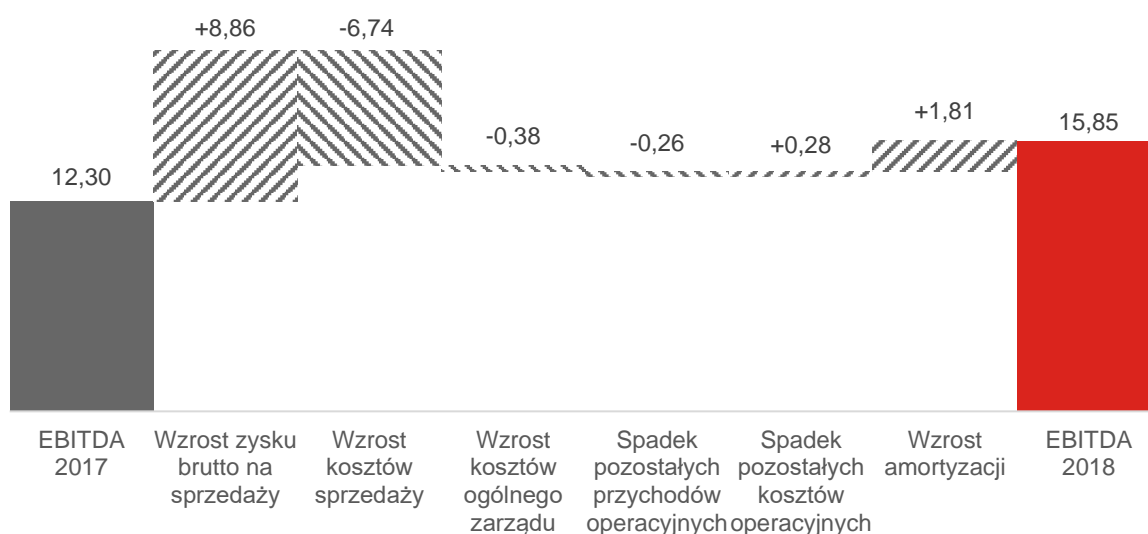
Zysk operacyjny w 2018 r. wyniósł 9,01 mln zł, co oznacza wzrost o 24,1% w ujęciu r/r. Marża operacyjna wzrosła o 0,2pp do poziomu 5,3%, mimo opisanego zdarzenia jednorazowego w IV kw. 2018 roku.

**Wykres 16.** Zysk i marża netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej [mln zł, %]



Zysk netto dla akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w 2018 r. 4,15 mln zł i był o 41,5% niższy niż przed rokiem, co oznacza spadek rentowności netto o 2,6pp do poziomu 2,4%. Na obniżenie zysku i marży netto miało wpływ opisane zdarzenie jednorazowe w IV kw. 2018 r., a także wpływ wyniku różnic kursowych. W 2017 r. Grupa zanotowała 2,15 mln zł dodatnich różnic kursowych, co spowodowało zwiększenie bazy porównawczej. W 2018 r. wynik na różnicach kursowych był ujemny i wyniósł -3,06 mln zł. W przypadku wyeliminowania wpływu różnic kursowych zysk netto roku 2017 wyniósłby 4,94 mln zł, a w 2018 r. 7,21 mln zł, czyli byłby wyższy o 46,0%.

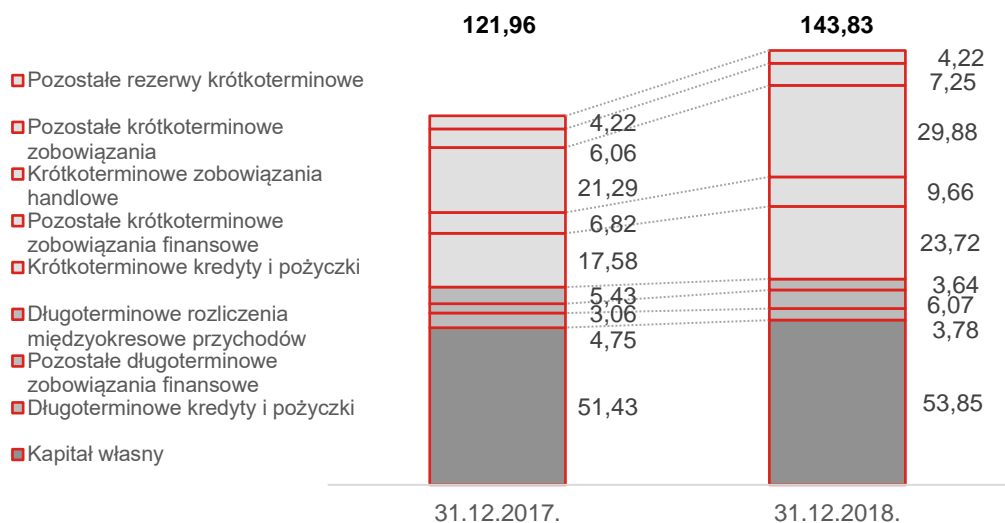
**Wykres 17.** Kompozycja wyniku EBITDA w 2018 roku [mln zł, %]



Wzrost wyniku EBITDA w 2018 r. był spowodowany przede wszystkim wzrostem zysku brutto na sprzedaży o 8,86 mln zł oraz zwiększeniem amortyzacji o 1,81 mln zł. W istotnej części został on zrównoważony zwiększeniem kosztów sprzedaży o 6,74 mln zł. Wzrost kosztów ogólnego zarządu miał niewielki (o skali rzędu -0,38 mln zł) negatywny wpływ na poziom EBITDA. Spadek pozostałych przychodów operacyjnych (o 0,26 mln zł) i spadek pozostałych kosztów operacyjnych (o 0,28 mln zł) niemal się zrównoważyły.

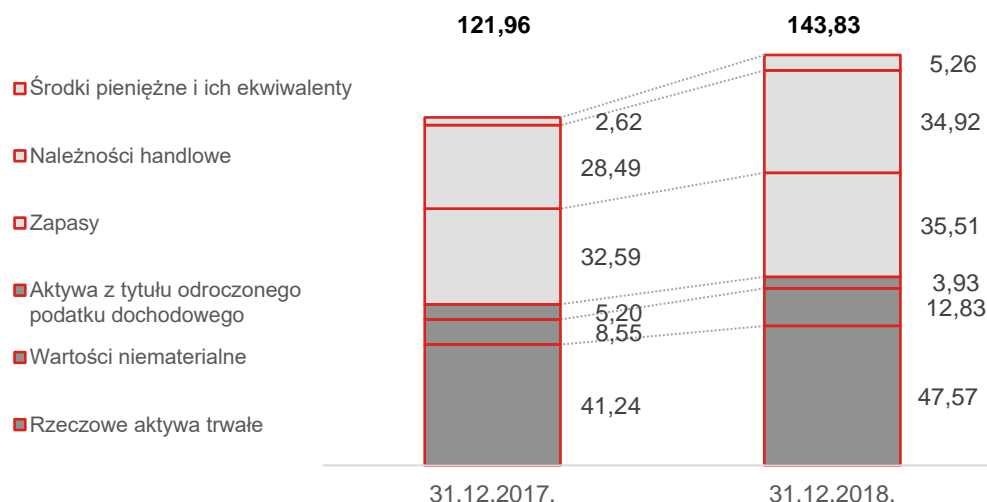
## Bilans

**Wykres 18.** Wybrane elementy pasywów [mln zł]



Suma bilansowa na dzień 31.12.2018 r. wyniosła 143,83 mln zł i była o 17,9% wyższa niż przed rokiem. Wartość księgowa na akcję na koniec 2018 r. wyniosła 19,98 zł. W strukturze pasywów zwiększyła się waga zobowiązań krótkoterminowych, wzrosły one o 33,6% do poziomu 75,05 mln zł. Złożyło się na to przede wszystkim większe wykorzystanie kredytu kupieckiego (krótkoterminowe zobowiązania handlowe wzrosły o 40,3% r/r do poziomu 29,88 mln zł) oraz większe wykorzystanie kredytu obrotowego (krótkoterminowe kredyty i pożyczki wzrosły o 34,9% r/r do poziomu 23,72 mln zł). Grupa ponadto korzystała w niemal dwukrotnie większym stopniu z leasingu służącego do refinansowania zakupionych i zainstalowanych w wyniku poniesionych inwestycji maszyn i urządzeń (pozostałe finansowe zobowiązania długoterminowe wzrosły o 98,4% r/r do poziomu 6,07 mln zł). W 2018 r. Grupa zmniejszyła poziom kredytów długoterminowych (o 20,4% do poziomu 3,78 mln zł).

**Wykres 19.** Wybrane elementy aktywów [mln zł]



W strukturze aktywów warto podkreślić wzrost poziomu zapasów o 9,0% do 35,51 mln zł, którego dynamika jest wyraźnie niższa od tempa wzrostu przychodów. Było to możliwe m.in. dzięki optymalizacji polityki zakupowej i procesów logistycznych. Należności handlowe wzrosły o 22,6% r/r do poziomu 34,92 mln zł. Istotny przyrost wartości niematerialnych (o 50,1% r/r do 12,83 mln zł) obrazuje ponoszone

przez Grupę nakłady na prace badawczo-rozwojowe. Grupa kontynuowała w 2018 r. korzystanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego wartość obniżyła się o 24,4% do poziomu 3,93 mln zł. Stan gotówki na rachunkach wzrósł w ciągu roku dwukrotnie do poziomu 5,26 mln zł.

## Rachunek przepływów pieniężnych

**Tabela 25.** Przepływy pieniężne [mln zł]

	2017	2018
Środki pieniężne na początek okresu	0,98	2,62
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	+8,47	+10,74
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8,50	-8,88
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	+1,67	+0,77
Środki pieniężne na koniec okresu	2,62	5,26

W 2018 r. Grupa wygenerowała dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej o wartości 10,74 mln zł i były one o 26,8% wyższe niż przepływy w 2017 r. Środki te wykorzystywane były przede wszystkim na finansowanie inwestycji, które utrzymały się na poziomie podobnym (o 4,5% wyższym) niż przed rokiem i wyniosły w 2018 r. 8,88 mln zł. Przepływy netto z działalności finansowej wyniosły w 2018 r. 0,77 mln zł i w efekcie w całym 2018 r. przepływy pieniężne netto wyniosły 2,64 mln zł, co pozwoliło na podwojenie stanu środków pieniężnych na koniec okresu do poziomu 5,26 mln zł.

## Analiza wskaźnikowa

**Tabela 26.** Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2018 rok oraz wskaźniki porównywalne za 2017 rok [% , pp]

	2017	2018	zmiana r/r
<b>Rentowność brutto na sprzedaży</b>	43,5%	41,4%	-2,1pp
<b>Rentowność EBITDA</b>	8,6%	9,3%	+0,6pp
<b>Rentowność operacyjna</b>	5,1%	5,3%	+0,2pp
<b>Rentowność netto</b>	4,9%	2,1%	-2,8pp
<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>	13,6%	6,7%	-6,9pp
<b>Rentowność majątku (ROA)</b>	5,7%	2,5%	-3,2pp
<b>Wskaźnik ogólnej płynności</b>	118,5%	105,9%	-12,6pp
<b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia</b>	57,8%	62,6%	+4,7pp
<b>Dług netto / EBITDA</b>	2,41	2,40	-0,01
<b>EV/EBITDA (na koniec okresu)</b>	7,90	5,94	-1,95

Rentowność brutto na sprzedaży i rentowność netto zmniejszyły się w 2018 roku, a przyczyną tego było odpowiednio zdarzenie jednorazowe w IV kw. 2018 r. oraz ujemny wynik różnic kursowych w roku 2018 w porównaniu do dodatniego wyniku w roku 2017. Marża EBITDA i operacyjna wzrosły. Wskaźnik długu netto do EBITDA utrzymywany jest na bezpiecznym poziomie, wyniósł on na koniec 2018 r. 2,40. Wskaźnik EV/EBITDA obniżył się w ciągu roku o 1,95 do poziomu 5,94.



## Wyjaśnienie dot. wskaźników:

### **Rentowność brutto na sprzedaży**

Formuła: wynik brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Opis: określa poziom podstawowej marży uzyskiwanej ze sprzedaży usług i produktów

### **Rentowność 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.

### **Rentowność operacyjna**

Formuła: wynik na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

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

### **Rentowność netto**

Formuła: Wynik netto / Przychody ze sprzedaży

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

### **Rentowność 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

### **Rentowność 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

### **Wskaźnik ogólnej płynności**

Formuła: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

### **Wskaźnik ogólnego zadłużenia**

Formuła: zobowiązania ogółem / aktywa razem

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

### **Dług netto / EBITDA**

Formuła: Zadłużenie netto / EBITDA, gdzie: Zadłużenie netto = Zobowiązania finansowe ogółem (krótko i długoterminowe) – Środki pieniężne; w mianowniku suma EBITDA dla ostatnich czterech kwartałów

Opis: informuje o zdolności spółki do spłaty zadłużenia zyskami operacyjnymi.

### **EV/EBITDA**

Formuła: Wartość przedsiębiorstwa / EBITDA, gdzie: Wartość przedsiębiorstwa = Kapitalizacja (liczba akcji X kurs akcji w określonym dniu) + Zobowiązania ogółem (krótko i długoterminowe) + Kapitały mniejszości – Środki pieniężne; przy czym kapitalizacja została określona wg kursu akcji na ostatni dzień danego kwartału; w mianowniku suma EBITDA dla ostatnich czterech kwartałów

Opis: informuje o pokryciu zysku wartością przedsiębiorstwa i jako wskaźnik dynamiczny (zależny od kursu akcji spółki) wskazuje, ile inwestorzy są gotowi zapłacić za jednostkę tego rodzaju zysku.

### **3.4.3. Realizacja prognozy na 2018 rok**

Emitent nie publikował prognoz finansowych na okres od 01.01.2018 do 31.12.2018 r.

### **3.4.4. Przewidywana sytuacja finansowa**

Aspekty takie jak stabilność operacyjna Grupy Kapitałowej LUG S.A., zrealizowane inwestycje, a także perspektywy rozwoju branży oświetleniowej pozwalają na pozytywną ocenę szans rozwojowych Emitenta.

Zarząd LUG S.A. formułuje pozytywne oczekiwania wobec przyszłych wyników finansowych, zarówno na poziomie przychodów ze sprzedaży, jak również innych kluczowych pozycji finansowych.

Najszybciej rozwijającym się sektorem w całym 2018 roku oraz w czwartym kwartale było budownictwo, w którym notowano rekordowe tempa wzrostu. W okresie od października do grudnia wartość dodana w budownictwie zwiększyła się o 13,5 proc., a produkcja sprzedana budownictwa w przedsiębiorstwach zatrudniających powyżej dziewięciu osób o 15,5 proc. W całym 2018 roku tempa te wyniosły odpowiednio 17,0 proc. oraz 17,9 proc. Szybki wzrost wynika z realizacji projektów infrastrukturalnych

oraz korzystnej koniunktury w budownictwie mieszkaniowym. W dalszym ciągu odrabiane były również efekty spadków produkcji budowlano-montażowej z 2016 roku.

Sytuacja ta utrzyma się również w latach 2019-2020, kiedy to, pomimo spadku tempa wzrostu, budownictwo pozostanie najszybciej rozwijającym się sektorem gospodarki. W latach tych wartość dodana w budownictwie zwiększy się odpowiednio o 10,9 oraz 8,2 proc., a produkcja sprzedana budownictwa (w przedsiębiorstwach zatrudniających więcej niż dziewięć osób) wzrośnie odpowiednio o 10,0 oraz 7,0 proc. Nie powinny niepokoić przewidywane niskie tempo wzrostu w pierwszym kwartale 2019 roku, wynikające z uwarunkowań pogodowych oraz wyjątkowo wysokiej bazy odniesienia z 2018 roku.<sup>23</sup>

Bieżące oceny dotyczące portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej są - podobnie jak w grudniu 2018 roku - niekorzystne. Prognozy portfela zamówień i produkcji budowlano-montażowej są mniej pesymistyczne od formułowanych w grudniu, przy utrzymujących się niekorzystnych oczekiwaniach dotyczących sytuacji finansowej. Opóźnienia płatności za wykonane roboty budowlano-montażowe rosną, podobnie jak sygnalizowano przed miesiącem. Zatrudnienie może być ograniczane w mniejszym stopniu niż wskazywały prognozy z grudnia. Ceny robót budowlano-montażowych mogą rosnać szybciej niż sygnalizowano w ubiegłym miesiącu. Spośród podmiotów przebadanych przez GUS 32,7% planuje prowadzenie prac budowlano-montażowych za granicą (przed rokiem 30,6%).<sup>24</sup>

Oprócz bieżącej kondycji finansowej Grupy Kapitałowej LUG S.A. przyszłe wyniki finansowe są uzależnione od innych czynników zewnętrznych, z których najważniejsze to:

- Konieczność obniżenia poziomu konsumpcji energii elektrycznej w Polsce w celu realizacji zobowiązań wobec Unii Europejskiej, co dynamizuje proces wymian przestarzałego oświetlenia konwencjonalnego na produkty w technologii LED;
- Zgodny z prognozowanym rozwój segmentu oświetlenia ogólnego tj. segmentu działalności Grupy Kapitałowej LUG S.A. Według najnowszych prognoz oświetlenie ogólne będzie najszybciej rosnącym segmentem branży w kolejnych latach. W jego zakresie najistotniejszą rolę odgrywa segment LED, którego wartość szacowana jest na 80 miliardów dolarów w 2020 roku (ponad 80 proc. rynku oświetleniowego)<sup>25</sup>;
- Regulacje prawne w obszarze ograniczenia wpływu przemysłu na środowisko naturalne oraz w obszarze zwiększania efektywności energetycznej budynków i obiektów infrastrukturalnych;
- Tempo wzrostu segmentu IoT (Internet rzeczy) oraz sterowanie oświetleniem;
- Dojrzałość konsumentów, która przełoży się na skłonność do płacenia za dodatkowe funkcjonalności w ramach inteligentnego oświetlenia w ogólnym ekosystemie usług związanych z IoT oraz trendem „human centric lighting”;

oraz od **czynników wewnętrznych**, spośród których na uwagę zasługują:

- realizacja przyjętych „Strategicznych Kierunków Rozwoju LUG na lata 2017 – 2021” w ramach których przyjęto założenie, że największe znaczenie dla kondycji LUG ma współpraca z trzema podstawowymi grupami decydentów tj. architektami, włodarzami i projektantami wnętrz,
- rozbudowa portfolio zgodnie z potrzebami rynku w oparciu o idee innowacyjności i designu na najwyższym światowym poziomie;
- ewolucja struktury organizacyjnej podążająca za wdrażanymi kierunkami rozwoju i pozwalająca organizacji na dostosowanie się do zmieniających się warunków funkcjonowania;

<sup>23</sup> Stan i prognoza koniunktury gospodarczej nr 1/2019, IPAG, luty 2019 r.

<sup>24</sup> Koniunktura w przemyśle, budownictwie, handlu i usługach 2000-2018, GUS, Warszawa, styczeń 2019

<sup>25</sup> McKinsey&Company, „Lighting the way: Perspectives on the global lighting market”, second edition, 2012.

- dalsze zwiększanie efektywności procesów customizacji w wyniku wchłonięcia Sekcji Customizacji przez Dywizję R&D;
- rozbudowa i zmiany w zakresie możliwości produkcyjnych, w szczególności w zakresie istniejących jak również nowych mocy produkcyjnych;
- struktura przychodów z dominującym udziałem rozwiązań ledowych (>99%);
- ekspansja na nowe rynki;
- otwarcie fabryki LUG w Argentynie, realizacja kontraktu z Rządem Prowincji Misiones, dalsza ekspansja na obszarze Ameryki Południowej;
- zawiązanie nowej spółki zagranicznej LUG Aydınlatma Sistemleri Anonim Sirketi z siedzibą w Istambule;
- dynamiczny rozwój na rynkach eksportowych, pogłębianie penetracji tych rynków i umacnianie pozycji cenionego dostawcy kompleksowych rozwiązań świetlnych poza granicami kraju.

Zarówno czynniki zewnętrzne, jak i wewnętrzne są uwzględniane przez Zarząd LUG S.A. w procesie zarządzania spółkami zależnymi i realizacji Strategicznych Kierunków Rozwoju Grupy Kapitałowej LUG S.A. W ramach niniejszych Kierunków Rozwoju Emitent przyjął do realizacji cel główny, który zakłada osiągnięcie tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupy LUG na poziomie 10% CAGR do 2021 roku.

### 3.5. Kierunki rozwoju Grupy Kapitałowej LUG S.A.

W odpowiedzi na nowe wyzwania rynkowe, Emitent sformułował i upublicznił w 2017 roku Strategiczne Kierunki Rozwoju LUG, które uwzględniają perspektywę czasową kolejnych 5 lat.

W ramach strategicznych kierunków rozwoju zostały wyznaczone trzy podstawowe obszary rozwoju organizacji, zdefiniowano pięć grup interesariuszy i określono cel główny i trzy cele wspierające. Jednocześnie redefiniowano filozofię działania, którą odzwierciedla nowa misja i wizja.

Grupa Kapitałowa LUG S.A. stawia sobie za cel dynamiczny rozwój, którego "motorem" jest podejście zorientowane na człowieka, zarówno w rozumieniu wewnętrznym, jak i rynkowym. Podjęto decyzję o wsparciu filozofii działania i systemu zarządzania metodologią zarządzania przez wartości, których wyłonienie z udziałem pracowników całej organizacji stało się narzędziem wsparcia przyszłego rozwoju organizacji.

Wyodrębniono 3 drogi rozwoju:

- **Internacjonalizacja** – bazuje na wprowadzaniu modeli biznesowych odpowiadających wymaganiom poszczególnych rynków. Polega na budowaniu lokalnych struktur, co pozwoli efektywnie kooperować z lokalną społecznością danego kraju i dzięki temu dynamicznie wzrastać. Centrum zainteresowania Grupy Kapitałowej LUG S.A. będą stanowiły rynki Ameryki Południowej.
- **Innowacyjność** – wprowadzana poprzez każdy aspekt funkcjonowania organizacji, począwszy od portfolio opartego o zaawansowane systemy zarządzania oświetleniem, poprzez innowacje technologiczne, po nacisk na badania i rozwój, realizowany we współpracy z jednostkami naukowymi oraz młodymi spółkami wnoszącymi duży potencjał intelektualny. W okresie realizacji kierunków rozwoju wyznaczonych na lata 2017- 2021 Spółka planuje zrealizować projekty z zakresu B+R o wartości około 25 milionów złotych.
- **Kultura organizacyjna** – będąca elementem zwiększania komfortu i satysfakcji interesariuszy zarówno tych pracujących w strukturach organizacji, jak i tych będących klientami i inwestorami

LUG. Kluczowym elementem rozwoju w obszarze kultury organizacyjnej jest zarządzanie przez wartości w znaczeniu narzędzia wyzwiania potencjału rozwojowego organizacji.

Rozwój organizacji w ramach wyznaczonych obszarów rozwoju stanie się fundamentem ewolucji obecnego modelu biznesowego bazującego na założeniach handlowo-produkcyjnych w kierunku modelu usługowego. Rozwój modeli biznesowych opartych o usługę zarządzania światłem pozwoli generować wyższe marże i wydłużać łańcuch budowy wartości (od projektu i produkcji komponentów, przez instalację po zarządzanie systemem, jego utrzymanie i przyszłe udoskonalenia).

Wyznaczone kierunki rozwoju będą realizowane poprzez umacnianie relacji z grupami interesariuszy, w tym w szczególności:

- Architekci
- Włodarze
- Projektanci wnętrz
- Właściciele
- Pracownicy

Wytyczone przez Zarząd Spółki strategiczne kierunki rozwoju zakładają realizację następujących celów w perspektywie do 2021 roku:

- Cel główny: Osiągnięcie tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupy kapitałowej LUG S.A. na poziomie 10% CAGR w okresie najbliższych 5 lat.
- Cele wspierające:
  - Wzrost – udział zrealizowanych projektów o wartości powyżej 1 mln euro w przychodach ze sprzedaży na poziomie 10% w perspektywie do 2021 roku;
  - Globalizacja – wzrost udziału przychodów z eksportu do poziomu 75% w przychodach Grupy Kapitałowej w perspektywie do 2021 roku;
  - Marże – zwiększenie i trwałe utrzymanie w perspektywie kilku lat marży brutto na sprzedaży na poziomie przekraczającym 40%.

W opinii Zarządu Spółki realizacja przyjętych strategicznych kierunków rozwoju na lata 2017 - 2021, pozwoli uzyskać trwały wzrost sprzedaży i wyników finansowych, co przełoży się na wzrost wartości fundamentalnej Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Przedstawione informacje i cele dotyczące strategicznych kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej LUG S.A. nie stanowią prognozy wyników finansowych.

### **3.6. Nabycie/zbycie udziałów (akcji) własnych**

Zgodnie z art. 49 ust. 2 pkt 5 Ustawy o rachunkowości sprawozdanie z działalności jednostki powinno zawierać informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia. Przy czym w przypadku raportu skonsolidowanego należy podać informacje o udziałach (akcjach) własnych posiadanych przez jednostkę dominującą, jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu (vide: art. 55 ust. 2 Ustawy o rachunkowości).

W okresie 01.01.2018 r. – 31.12.2018 r. Emitent nie nabywał, ani nie sprzedawał akcji własnych. Osoby działające w imieniu podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej LUG S.A. zostały wskazane w punkcie 1.2.1. niniejszego sprawozdania.

### **3.7. Zdarzenia i okoliczności istotnie wpływające na działalność po 31.12.2018 r.**

Po zakończeniu roku obrotowego, tj. po 31.12.2018 r. do dnia zatwierdzeniem sprawozdania finansowego miały miejsce następujące zdarzenia, które wpłynęły na działalność Grupy Kapitałowej LUG S.A.:

- **Najlepsza Inwestycja Oświetleniowa 2018**

Komisja Konkursu organizowanego przez Polski Związek Przemysłu Oświetleniowego nagrodziła zrealizowane przez firmę LUG Light Factory projekty za wykorzystanie najlepszych rozwiązań oświetleniowych, które idealnie harmonizują się z przyjętą koncepcją architektoniczną. Uroczyste wręczenie nagród laureatom konkursu odbyło się na początku 2019 r. Nagrodzonymi obiektami są

Winne Wzgórza (Palmiarnia oraz Park Winny) oraz iluminacja ruin zamku w Zatoniu, które otrzymały I nagrodę w kategorii „Iluminacja obiektów publicznych, prywatnych oraz obiektów sakralnych”. II nagrodę w kategorii „Oświetlenie wewnętrzne obiektów publicznych, centrów i budynków handlowych oraz obiektów usługowych i hotelowych” otrzymał Biurowiec Bałtyk

- **LUG członkiem Światowego Forum Ekonomicznego**

W styczniu 2019 Grupa Kapitałowa LUG S.A. dołączyła do grona członków Światowego Forum Ekonomicznego. Zyskując status Członka Światowego Forum Ekonomicznego, LUG stał się członkiem globalnej społeczności firm, organizacji międzynarodowych i innych instytucji, których celem jest poprawa ogólnego stanu otaczającego nas świata. Jako firma specjalizująca się w projektowaniu, rozwoju i produkcji kompleksowych rozwiązań oświetleniowych LED dla profesjonalnych zastosowań takich jak obiekty infrastrukturalne czy przestrzenie miejskie, LUG oferuje gotowe odpowiedzi na wybrane wyzwania jakim stawia czoła współczesny świat poprzez podnoszenie efektywności energetycznej, ograniczenie emisji szkodliwych gazów do atmosfery czy poprawę bezpieczeństwa i komfortu naszego i otaczających nas osób.

- **iF DESIGN AWARD 2019 dla oprawy AVENIDA**

Firma LUG po trzeci kolejny została laureatem prestiżowego międzynarodowego konkursu wzorniczego iF DESIGN AWARD 2019 za sprawą oprawy AVENIDA, która wygrała w kategorii produkt oświetleniowy. AVENIDA jest profesjonalnym rozwiązaniem dla oświetlenia przestrzeni publicznych, które są strategicznym obszarem rozwoju firmy. Uzupełnia kompleksowe portfolio produktów LUG dla tego segmentu aplikacyjnego będąc odpowiedzią na potrzeby i problemy dzisiejszych miast – jej wykorzystanie pozwala na podniesienie bezpieczeństwa i komfortu użytkowników otaczających nas przestrzeni równocześnie zapewniając wysoką efektywność energetyczną miejskiego systemu oświetleniowego.

W poprzednich edycjach konkursu doceniono również: oprawę POWERLUG LED w 2016 r. oraz CRUISER 2 LED w 2017 r.

Od ponad 60 lat logo iF DESIGN AWARD jest uznanym na arenie międzynarodowej symbolem największych osiągnięć w dziedzinie wzornictwa przemysłowego. O wyborze laureatów decyduje blisko 60 cenionych specjalistów z ponad 20 krajów w oparciu o jasno określone kryteria. O nagrodę tym roku starało się 6400 produktów przesłanych z blisko 50 krajów, co tym bardziej świadczy o wyjątkowości AVENIDY.

- **Lubuski Przedsiębiorca Europejski 2018**

Dnia 9 maja 2019 roku, w Collegium Polonicum nagrodzono gminy, szkoły i przedsiębiorców za pozyskiwanie środków unijnych. Liderami samorządów, szkół i przedsiębiorców, zostali ci, którzy przez 15 lat wykazali się największą aktywnością w pozyskiwaniu funduszy i realizacji projektów. Celem konkursu „Lubuski Przedsiębiorca Europejski” jest promocja najbardziej europejskich młodych firm z województwa lubuskiego. Samorząd województwa chce docenić

firmy, które powstały w 2004 r. i później oraz wyróżniły się aktywnością w pozyskiwaniu środków z Unii Europejskiej. W kategorii Lubuskiego Przedsiębiorcy Europejskiego zwyciężyła firma LUG Light Factory Sp. z o.o.

- **LUG partnerem dyplomatycznego otwarcia roku 2019**

W dniu 17 stycznia 2019 roku odbyła się piąta edycja organizowanego z inicjatywy Krajowej Izby Gospodarczej Dyplomatycznego Otwarcia Roku. Firma LUG wzięła udział w wydarzeniu w charakterze Partnera. Organizowane przez Krajową Izbę Gospodarczą Dyplomatyczne Otwarcie Roku to doroczne wydarzenie gromadzące w jednym miejscu Ambasadorów akredytowanych

w Polsce, czołowych polskich przedsiębiorców, polityków, ekspertów i dyplomatów. Spotkanie jest okazją do podsumowania działalności międzynarodowej polskich firm i administracji w poprzednim roku oraz prezentacji planów w obszarze międzynarodowej współpracy gospodarczej realizowanej przez poszczególne instytucje, resorty i samorząd gospodarczy w roku kolejnym.

- **LUG na targach Muni Expo w Tel Aviv, Izrael**

W dniach 26 – 28 lutego specjaliści LUG uczestniczyli w targach MUNI EXPO w Tel Aviv w Izraelu. Jest to jedno z najważniejszych wydarzeń na Bliskim Wschodzie, które w ubiegłym roku zgromadziło blisko 9000 osób zainteresowanych tematyką miejskiego rozwoju technologicznego. Celem targów jest stworzenie możliwości wystawcom z Izraela i całego świata do przedstawienia inteligentnych rozwiązań dla różnorodnych wyzwań, przed którymi stoją samorządy i gminy.

Na stoisku firmy specjaliści LUG przybliżali korzyści wynikające z wykorzystania nowoczesnych technologii oświetleniowych, systemów zarządzania oświetleniem oraz rozwiązań klasy Smart City.

- **LUG partnerem IX edycji Smart City Forum**

LUG był partnerem IX edycji konferencji Smart City Forum, która odbyła się 27-28 marca w Warszawie. Jej celem jest wymiana wiedzy i poszukiwanie rozwiązań dążących do unowocześnienia infrastruktury polskich miast, zwiększenia ich interaktywności oraz poprawy jakości życia ich mieszkańców. Podczas Smart City Forum specjaliści LUG chętnie przybliżali korzyści wynikające z wykorzystania nowoczesnych technologii oświetleniowych, systemów zarządzania oświetleniem oraz rozwiązań klasy Smart City.

### **3.8. Informacje o audytorze**

Informacja o wynagrodzeniu firmy audytorskiej uprawnionej do badania sprawozdania finansowego LUG S.A. podana została w nocie nr 38 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2018 rok.

# 2018

## RAPORT

roczny skonsolidowany



## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

jednostki dominującej LUG S.A.  
o czynnikach ryzyka



## **4. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM**

Prowadzenie działalności biznesowej nierozzerwalnie wiąże się z ryzykiem, skutkującym szansami i zagrożeniami dla organizacji. Będąc organizacją działającą międzynarodowo, ryzyka definiujemy na poziomie Grupy Kapitałowej LUG. Podmioty funkcjonujące w ramach Grupy Kapitałowej LUG S.A. aktywnie zarządzają ryzykiem w celu optymalizacji wszelkich procesów biznesowych zachodzących wewnątrz Grupy oraz maksymalizacji jej wartości rynkowej. Każda ze spółek jest obarczona tylko wybranymi rodzajami ryzyka, które składają się na kompleksowe zestawienie ryzyk Grupy Kapitałowej LUG S.A., zgrupowanych w dwie kategorie: czynniki ryzyka związane z otoczeniem oraz czynniki związane z działalnością.

### **4.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Kapitałowej LUG S.A.**

#### **4.1.1. Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną i branżową**

Rozwój branży oświetleniowej oraz działalność Grupy Kapitałowej LUG S.A. jest bezpośrednio skorelowany z koniunkturą gospodarczą w kraju oraz na świecie. Dla sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta działającej zarówno na polskim rynku, jak i eksportującej profesjonalne systemy oświetleniowe na rynki zagraniczne najważniejsze znaczenie mają takie zmienne makroekonomiczne, jak: tempo wzrostu gospodarczego, tempo rozwoju branży budowlanej oraz poziom inwestycji w jej poszczególnych segmentach, poziom stóp procentowych, polityka fiskalna oraz poziom kursu walut obcych względem złotego.

Jednym z głównych czynników determinujących poziom aktywności gospodarczej Grupy Kapitałowej LUG S.A. w skali globalnej była dynamika wzrostu PKB. Wzrost PKB w Polsce w 2018 r. wyniósł 5,1 proc. wobec 4,7 proc. w 2017 r. - podał Główny Urząd Statystyczny. To o 1,3 punktu procentowego więcej, niż zakładał rząd w ustawie budżetowej na ubiegły rok - i najlepszy wynik od 2007 r. Zgodnie z przewidywaniami rok 2019 przyniesie spadek dynamiki wzrostu PKB.

W celu adekwatnego reagowania na pozytywne i negatywne zmiany koniunktury, Emitent nadzorując działalność spółek zależnych podejmuje decyzje inwestycyjne oraz zarządza ich kosztami, kierując się kryterium efektywności funkcjonowania oraz optymalizacją wszystkich procesów biznesowych zachodzących w Grupie Kapitałowej LUG S.A. Ponadto Emitent umacnia swoją pozycję na dotychczasowych oraz wkracza na nowe rynki zbytu (Ameryka Południowa), zapewniając w ten sposób dywersyfikację geograficzną przychodów oraz zwiększając swój udział w produkcji sprzedanej światowego przemysłu oświetleniowego.

#### **4.1.2. Ryzyko zmienności otoczenia prawnego**

Uregulowania prawne, ich interpretacje oraz praktyka prawna wciąż podlegają w Polsce relatywnie częstym zmianom, m.in. także w związku z procesem dostosowywania do wymogów Unii Europejskiej. Przepisy prawne mogące mieć pozytywny, jak i negatywny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta i spółki wchodzące w skład jego Grupy Kapitałowej, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo zamówień publicznych, prawo budowlane, prawo w zakresie ochrony środowiska, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe, prawo międzynarodowe oraz prawo dotyczące publicznego obrotu papierami wartościowymi.

Aby zapobiec potencjalnym wątpliwościom i niejasnościom w interpretacji przepisów prawnych Grupa Kapitałowa LUG S.A. korzysta z usług profesjonalnych doradców i kancelarii prawnych.

#### **4.1.3. Ryzyko zmiany przepisów podatkowych i ich interpretacji**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi ryzyko, iż działalność spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. W przypadku spółek działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych to ryzyko jest mniejsze.

Ze względu na częste zmiany przepisów podatkowych i wielość interpretacji przepisów, Emitent tak jak inne podmioty, jest narażony na negatywny wpływ powyższej sytuacji. Aby zapobiec potencjalnym wątpliwościom i niejasnościom w interpretacji przepisów podatkowych w odniesieniu do Emitenta, Emitent korzystał z usług profesjonalnego doradcy podatkowego, a spółka zależna LUG Light Factory Sp. z o.o. występuje także o indywidualne interpretacje podatkowe bezpośrednio do Ministerstwa Finansów.

#### **4.1.4. Ryzyko niewłaściwej oceny sytuacji makroekonomicznej i trendów w branży oświetleniowej**

Możliwość zmiany tendencji rynkowych i trendów w zakresie profesjonalnego oświetlenia o wysokich parametrach technicznych sprawia, że Grupa Kapitałowa Emitenta narażona jest na ryzyko pogorszenia wyników sprzedaży.

Biorąc pod uwagę zakres przedstawionego ryzyka Emitent identyfikuje następujące zagrożenia:

- Nietrafne przewidywania w zakresie tempa i źródeł kreacji wzrostu gospodarczego (w szczególności w zakresie aktywności inwestycyjnej) na rynkach, na których operuje Grupa LUG lub rynkach, na których zamierza podjąć działalność.
- Niewłaściwa ocena przyszłych tendencji rynkowych w zakresie profesjonalnego oświetlenia. Wyższe tempo rozwoju rynku oświetleniowego może spowodować, że nie zostaną dostosowane moce produkcyjne i procesy wspierające sprzedaż, co spowoduje, że Grupa utraci dotychczasowy udział w rynku.
- Błędna ocena nowości technologicznych i ich uwzględnienie w długoterminowych planach, które mogą doprowadzić do pogorszenia wyników sprzedażowych.
- Niewłaściwa ocena preferencji klientów.

Aby zminimalizować to ryzyko prowadzone są badania preferencji klientów, których wyniki wzbogacane są wiedzą i doświadczeniem pracowników działu sprzedaży i kadry zarządzającej. Pracownicy odpowiedzialni za wprowadzanie nowych produktów do oferty Grupy są obecni na najważniejszych imprezach targowych na świecie oraz sympozjach i spotkaniach o tematyce oświetleniowej. Dzięki takim działaniom oprawy marki LUG są dostosowywane do aktualnych trendów. Ponadto nowoczesny, zautomatyzowany park maszynowy pozwala na elastyczne dostosowywanie zleceń produkcyjnych do aktualnych zamówień klientów i produkcję krótkich serii opraw, a także na tzw. customizację czyli dostosowanie poszczególnych rozwiązań świetlnych do wymogów indywidualnego klienta.

#### **4.1.5. Ryzyko związane z finansowaniem kapitałem obcym i zmianami stóp procentowych**

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej LUG S.A. przy realizacji projektów rozwojowych wykorzystują m.in. finansowanie pochodzące z kredytów bankowych. W związku z tym, że wskazane w sprawozdaniu finansowym umowy kredytowe krótko- i długoterminowe konstruowane są na bazie

zmiennego oprocentowania, Emitent podobnie jak inne podmioty, narażony jest na oddziaływanie ryzyka zmiany poziomu stóp procentowych. W celu minimalizacji tego rodzaju ryzyka prowadzone jest długoterminowe planowanie, a każdą inwestycję poprzedza dogłębna analiza finansowa. Biorąc pod uwagę wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta oraz prawidłowe wielkości wskaźników zadłużenia, ryzyko postawienia w stan wymagalności zobowiązań kredytowych jest mało prawdopodobne.

#### **4.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta**

##### **4.2.1. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Podstawowym asortymentem sprzedawanym przez Grupę Kapitałową LUG są oprawy oświetleniowe. Produkty te najczęściej wykorzystywane są w końcowym etapie procesu inwestycyjnego w branży budowlanej.

Sezonowość jest czynnikiem charakterystycznym dla całej branży budowlanej. Proces ten tradycyjnie rozpoczyna się w sezonie wiosennym, a większość prac wykończeniowych przypada na sezon jesienno-zimowy. Stąd najniższe przychody podmiotów z przedmiotowej branży odnotowywane są w pierwszym półroczu roku kalendarzowego, a zdecydowany ich wzrost w drugim. Grupa Kapitałowa Emitenta jest przygotowana do pracy w warunkach sezonowości sprzedaży i z wyprzedzeniem podejmuje właściwe działania, przygotowujące na odpowiednie kwartały. Polityka zatrudnienia uwzględniająca sezonowość oraz model zarządzania magazynem komponentów i wyrobów gotowych łagodzą skutki tego rodzaju ryzyka.

Dodatkową formą przeciwdziałania ryzyku sezonowości sprzedaży jest zwiększanie eksportu produktów na rynki charakteryzujące się innym cyklem budowlanym, bądź całkowicie odporne na zjawiska sezonowe.

##### **4.2.2. Ryzyko związane ze wzrostem kosztów działalności**

Znacząca część kosztów według rodzaju jest stała lub podlega wzrostom i nie może być szybko skorygowana jeżeli przyszłe przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta okażą się niższe od oczekiwanych, wzrost kosztów będzie szybszy niż wzrost przychodów ze sprzedaży lub pojawią się nieprzewidziane koszty. Odpowiednio, jeżeli przychody ze sprzedaży Grupy Emitenta w którymkolwiek okresie będą znacząco niższe niż oczekiwane, korekta podstawowych kosztów w odpowiedniej proporcji wystarczająco szybko może się okazać niemożliwa, co może wpłynąć na obniżenie rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Oprócz wartości sprzedanych produktów, towarów i materiałów, które stanowią największą część kosztów według rodzaju Grupy LUG S.A., na wyniki operacyjne i finansowe Grupy LUG S.A. wpływają inne istotne koszty m.in. zużycie materiałów i energii, świadczenia pracownicze oraz usługi obce. Wzrost wyżej opisanych kosztów Grupy Emitenta zależy w dużym stopniu od czynników będących poza kontrolą Spółki. Czynniki, które mogą skutkować wzrostem kosztów obejmują w szczególności: inflację, zmiany w systemie podatkowym (w szczególności wyższe podatki), koszty transportu, wzrost cen ropy, wzrost płacy minimalnej (która wpłynie na średni koszt pracy w Grupie LUG S.A. oraz może wpłynąć na koszt usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne), zmiany polityki rządu, zmiany kodeksu pracy i innych przepisów lub innych regulacji. Wzrost wyżej wskazanych oraz dodatkowych kosztów może bezpośrednio wpłynąć na wyniki Grupy LUG S.A. i jej pozycję finansową.

##### **4.2.3. Ryzyko związane ze spłatą należności przez kontrahentów**

W obecnych warunkach gospodarczych, zachowanie płynności finansowej jest jednym z podstawowych warunków zapewniających przedsiębiorstwu stabilność funkcjonowania i rozwoju. Płynność finansowa Grupy Kapitałowej LUG S.A. jest nierozzerwalnie związana z terminową spłatą

należności przez kontrahentów, w związku z czym Zarząd Emitenta zaostrzył realizowaną politykę windykacyjną oraz podjął szereg działań zmierzających do minimalizacji ryzyka związanego z terminową regulacją należności, takich jak:

- ubezpieczenia należności wynikających z wszelkich kontraktów z odbiorcami krajowymi i zagranicznymi;
- objęcie umową faktoringu niepełnego kluczowych kontrahentów Grupy Kapitałowej LUG S.A. do wysokości przyznanego ubezpieczenia;
- w przypadku niemożliwości ubezpieczenia danego kontraktu stosowany jest system realizacji zamówienia oparty o przedpłaty.

#### **4.2.4. Ryzyko związane z konkurencją**

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen oferowanych produktów czy wręcz ceny dumpingowe stosowane przez firmy konkurencyjne. Obecnie w Polsce działają niemal wszystkie znaczące światowe firmy oświetleniowe, co wpływa na zaostrzenie konkurencji na rynku opraw oświetleniowych i źródeł światła. Należy zauważyć, że dobre perspektywy w zakresie popytu na produkty oświetleniowe powoduje zaostrzenie się konkurencji czego wynikiem jest walka cenowa i możliwość obniżania marż realizowanych na sprzedaży.

Dodatkowym elementem ryzyka związanego z konkurencyjnością jest ekspansja firm z Dalekiego Wschodu, które coraz częściej i szybciej kopiuje europejskie rozwiązania i wprowadzają na rynek produkty, charakteryzujące się w większości niską jakością, ale co za tym idzie również niską ceną. Grupa LUG ogranicza ryzyko związane z konkurencją poprzez stałe rozszerzanie oferty o oprawy oświetleniowe zaawansowane technologicznie i ciekawe wzorniczo. Wyższą jakość produktów gwarantują także nieustanne inwestycje w Departament R&D spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. oraz zmniejszanie kosztów produkcji opraw, dzięki inwestycji we własną linię produkcyjną komponentów LED. Ponadto LUG Light Factory wprowadza do oferty rozwiązania z zakresu smart lighting, które dynamicznie są rozwijane przez podmioty w Grupie LUG.

#### **4.2.5. Ryzyko wzrostu cen surowców i komponentów**

Koszty produkcji opraw oświetleniowych uzależnione są od cen surowców, których ceny określane są na podstawie indeksów międzynarodowych giełd towarowych (aluminium, stali, szkła, miedzi, ropy naftowej - jako surowców do produkcji tworzyw sztucznych oraz farb proszkowych wykorzystywanych w malarni). Ponadto Grupa zakupuje do produkcji różnego rodzaju komponenty elektroniczne i elektryczne. Ogromny popyt ze strony szybko rozwijających się gospodarek, w tym azjatyckich oraz sytuacja geopolityczna w państwach zasobnych w surowce zwiększa ryzyko wystąpienia wzrostu cen surowców i komponentów.

W celu minimalizacji tego ryzyka, Emitent prowadzi monitoring cen surowców strategicznych. Zagroženiem dla Emitenta wynikającym z sytuacji na rynku surowców jest utrudniona dostępność komponentów elektronicznych. W celu minimalizacji wskazanego ryzyka, Emitent prowadzi monitoring poziomów cen surowców strategicznych. Stosowany jest również system kwalifikacji dostawców w ramach procedur ISO, a także współpraca z dostawcami komponentów odbywa się w oparciu o długoterminowe plany zakupowe, które są precyzowane w momencie realizacji dostawy.

#### **4.2.6. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń**

W związku z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta w branży oświetleniowej Grupa może być narażona na ryzyko związane z karami za nieterminowe wykonanie zleceń. Grupa Kapitałowa LUG S.A. zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez staranną analizę umów z kontrahentami oraz długoterminową współpracę z dostawcami komponentów w oparciu o kontrakty.

Spółki z Grupy nie podpisują z kontrahentami umów przewidujących niekorzystne terminy dostaw. Sporadycznie podpisywane są umowy zawierające klauzule o karach umownych za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie dostaw i napraw.

#### **4.2.7. Ryzyko kursu walutowego**

Ryzyko kursowe jest nieodłącznym elementem funkcjonowania każdej firmy, która dokonuje transakcji w walutach obcych. W 2018 roku 52,3% przychodów ze sprzedaży Grupy LUG pochodziło z eksportu, gdzie główną walutą rozliczeniową jest euro. Przy uwzględnieniu, iż 80% komponentów do produkcji oświetlenia było rozliczanych w euro, należy podkreślić, iż w znacznej mierze Grupę LUG cechuje naturalny hedging walutowy. Ponadto finansowanie działalności Grupy odbywa się z wykorzystaniem kredytów zaciągniętych w euro. Spośród innych walut, umiarkowany wpływ na wyniki Grupy mają również fluktuacje kursu peso argentyńskiego, gdzie wysoki współczynnik zmienności może mieć wpływ na wycenę wybranych składników bilansu. Emitent dokłada wszelkich starań aby zmitygować ryzyko wahań kursowych poprzez prowadzenie części wymiany handlowej w stabilnych walutach jak euro czy dolar amerykański.

Wpływy z eksportu produktów w znacznym stopniu równoważą zakupy importowanych materiałów do produkcji. W celu ograniczenia ryzyka walutowego LUG S.A. stosuje także transakcje zabezpieczające forward. Każdorazowo decyzję o wyborze instrumentu poprzedza dogłębna analiza i planowanie finansowe, a instrumenty te służą wyłącznie do zabezpieczenia płatności.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień publikacji Raportu rocznego za 2018 rok, wycena kontraktów terminowych nie ma istotnego wpływu na wyniki działalności Grupy Kapitałowej LUG S.A.

#### **4.2.8. Ryzyko pogorszenia reputacji i utraty zaufania odbiorców**

Zasadniczą rolę w budowaniu trwałych relacji z klientem, opartych na przywiązaniu do produktu, jest jakość oraz dobry wizerunek producenta. Pogorszenie wizerunku organizacji i utrata zaufania odbiorców do usług i produktów marki LUG może spowodować spadek sprzedaży, co w konsekwencji mogłoby odbić się negatywnie na wynikach Grupy Kapitałowej LUG S.A. Mając na celu utrzymanie zaufania odbiorców, oprawy marki LUG poddawane są rygorystycznym testom przed wprowadzeniem na rynek, a każdy nowy produkt podlega weryfikacji z oceną oczekiwań klientów oraz walidacji. Ponadto Emitent w swej codziennej działalności minimalizuje ryzyko związane z pogorszeniem reputacji odpowiedzialnie zarządzając relacjami ze swoimi wszystkimi interesariuszami oraz przestrzegając rekomendacji zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect”.

#### **4.2.9. Ryzyko realizacji celów strategicznych**

Ekspozycja Grupy Kapitałowej LUG S.A. na ryzyko dotyczące realizacji celów strategicznych wiąże się z nieosiągnięciem założonych parametrów wzrostu i brakiem oczekiwanych efektów w przypadku zrealizowania celów bądź też z osiągnięciem celów opartych na błędnych analizach i prognozach sytuacji makroekonomicznej czy trendów rozwojowych branży. W obu przypadkach bezzwrotne nakłady poniesione na realizację błędnie sprecyzowanych celów mogą pogorszyć kondycję finansową podmiotów tworzących Grupę Kapitałową LUG S.A.

W celu minimalizacji tego typu ryzyka każdorazowo implementację strategii poprzedza analiza konsekwencji decyzji biznesowych pod kątem poziomu ryzyka. W przypadku gdy jest on akceptowalny, następuje określenie sposobów zarządzania nim. W wyniku wskazanych procedur Zarząd Emitenta identyfikuje i eliminuje obszary stanowiące potencjalne zagrożenie dla rozwoju Grupy Kapitałowej LUG S.A.

#### **4.2.10. Ryzyko związane z łańcuchem dostaw**

LUG S.A. i jej spółki zależne prowadzą politykę zakupu komponentów opartą o ideę dywersyfikacji, w związku z czym ekspozycja na ryzyko związane z uzależnieniem od dostawcy jest ograniczone. W zakresie każdego z komponentów Grupa posiada co najmniej dwóch niezależnych i sprawdzonych dostawców. Minimalizacja ryzyka odbywa się również poprzez bieżący monitoring rynku komponentów, który umożliwia obserwację trendów i wczesną identyfikację ewentualnych zagrożeń.

Stosowany jest również system kwalifikacji dostawców w ramach procedur ISO, a współpraca z dostawcami komponentów odbywa się w oparciu o długoterminowe plany zakupowe, które są precyzowane w momencie realizacji dostawy. Ponadto Grupa Kapitałowa LUG S.A. posiada odpowiadające zapotrzebowaniu poziomy zapasów komponentów.

#### **4.2.11. Ryzyko związane z zawartą z Rządem Prowincji Misiones (Argentyna) umową dotyczącą utworzenia przez LUG S.A. zakładu produkcyjno - montażowego opraw oświetleniowych LED**

W październiku 2016 roku LUG S.A. zawarła z Rządem Prowincji Misiones (Argentyna) umowę dotyczącą utworzenia przez LUG S.A. zakładu produkcyjno - montażowego opraw oświetleniowych LED w Prowincji Misiones oraz dostawy przez LUG S.A. opraw oświetleniowych w technologii LED. Ponadto przedmiotem porozumienia jest ustanowienie wzajemnej wyłączności na produkcję technologii LED oraz rozwój zakładu dedykowanego tej technologii na terenie prowincji. Zgodnie z przedstawionym powyżej porozumieniem szacowana wartość dostarczonych opraw będzie wynosić około 5,6 mln euro. Ponadto pod warunkiem pozytywnej realizacji pierwszego etapu umowy, Rząd Prowincji Misiones zobowiązał się w drugim etapie do nabycia kolejnych opraw oświetleniowych o wartości około 15 mln euro w ciągu kolejnych 3 lat. Budowa fabryki w Prowincji Misiones zakończyła się pomyślnie w IV kw. 2018 roku, a w dniu 29 października 2018 roku nastąpiło jej oficjalne otwarcie.

Emitent identyfikuje ryzyko, że w wyniku nieprzewidzianych zdarzeń przedmiotowa umowa pomiędzy LUG S.A. a Rządem Prowincji Misiones może ulec opóźnieniu lub nie zostanie zrealizowana w całości zgodnie z pierwotnymi założeniami. Zgodnie z zapisami umowy Rząd Prowincji Misiones w przypadku braku pozytywnej realizacji pierwszego etapu umowy może odstąpić od realizacji nabycia kolejnych opraw oświetleniowych, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta. W celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka Emitent bardzo dokładnie wypełnia wszelkie uzgodnienia pomiędzy stronami i na bieżąco monitoruje wypełnianie wszystkich zobowiązań wynikających z obustronnych ustaleń. Ponadto zgodnie z realizowanym przez Emitenta geograficznym podziałem działalności w ramach Grupy Kapitałowej LUG S.A. całość praw i obowiązków związanych z inwestycją w Argentynie została przejęta przez spółkę joint venture LUG Argentina, która w całości będzie odpowiadać za działalność i inwestycję Grupy na terenie Argentyny i innych Państw Ameryki Południowej, co w znaczący sposób usprawni nadzór nad realizacją postanowień przedmiotowej umowy z Rządem Prowincji Misiones i dalszym rozwojem działalności Emitenta i jego Grupy na rynku Argentyńskim oraz pozostałych krajach Ameryki Południowej. W momencie publikacji niniejszego raportu umowa z Rządem Prowincji Misiones realizowana jest terminowo i nie istnieją żadne przesłanki zwiększające niniejsze ryzyko.

#### **4.2.12. Ryzyko związane z wycofaniem partii produkcyjnych z rynku**

Wprowadzone na poszczególne rynki wyroby i towary mogą zostać wycofane, przede wszystkim z powodu wad fabrycznych danej partii asortymentu, co może niekorzystnie wpływać na osiągnięte przez Grupę Kapitałową LUG wyniki finansowe. W przypadku wycofania wyrobu lub towaru oferowanego na jednym z rynków Unii Europejskiej istnieje zagrożenie konieczności wycofania tego wyrobu lub towaru z innych rynków Unii Europejskiej, co wiąże się z dodatkowymi kosztami, takimi jak koszty transportu, wykonania badań i ekspertyz, koszty postępowania sądowego oraz ewentualnych kar.

Ten rodzaj ryzyka minimalizowany jest przez funkcjonujący system zarządzania jakością ISO 9001:2001, w ramach którego obowiązują niezbędne procedury i instrukcje dotyczące kontroli jakości wyrobów i towarów. Dodatkowo, oprawy marki LUG oraz komponenty elektroniczne są poddawane testom bezpieczeństwa użytkowania w wewnętrznym laboratorium. Badane są również warunki termiczne, szczelność opraw (stopień IP), odporność na udary mechaniczne odpowiedzialne za starzenie tworzyw sztucznych (stopień IK), a także wszelkie parametry elektryczne. Jakość wyrobów Grupy potwierdzona jest przyznanymi certyfikatami np. ENEC, GOST oraz inne.

#### **4.2.13. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku awarii, zniszczenia lub utraty majątku**

W przypadku awarii, zniszczenia lub utraty rzeczowego majątku trwałego lub obrotowego może dojść do czasowego wstrzymania produkcji, a co za tym idzie do niemożności terminowego zrealizowania zamówień złożonych przez klientów. Pogorszenie standardu obsługi klientów i opóźnienie w realizacji zamówień, a w skrajnym przypadku brak zdolności do realizacji zamówień, skutkować może przejęciem realizacji zamówień przez podmioty konkurencyjne i w konsekwencji może wywołać zmianę wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa prowadzi odpowiednią politykę inwestycyjną, dzięki czemu w parku maszynowym najważniejsze maszyny i urządzenia są zdublowane. Minimalizację ryzyka zapewniają również odpowiednie umowy serwisowe, które gwarantują naprawę maszyn i urządzeń w najkrótszym możliwym czasie lub dostarczenie na czas naprawy maszyn zamiennych.

#### **4.2.14. Ryzyko związane z ochroną środowiska**

Grupa Kapitałowa LUG S.A. jest zobligowana do przestrzegania szeregu aktów prawnych zarówno prawa krajowego jak i europejskiego z zakresu ochrony środowiska. Należą do nich przede wszystkim:

- Dyrektywa 2002/95/EC o ograniczeniu stosowania substancji niebezpiecznych w urządzeniach elektrycznych i elektronicznych (RoHS), Rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 27 marca 2007 roku w sprawie szczegółowych wymagań dotyczących ograniczenia wykorzystywania w sprzęcie elektronicznym i elektrycznym niektórych substancji mogących negatywnie oddziaływać na środowisko (Dz. U. Nr 69, poz. 457);
- Dyrektywa 2002/96/WE parlamentu europejskiego i rady w sprawie zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego (WEEE), Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o zużytym sprzęcie elektrycznym i elektronicznym (Dz. U. Nr 180, poz. 1495) z późniejszymi zmianami, wraz z aktami wykonawczymi;
- Dyrektywa 94/62/EEC o opakowaniach i odpadach opakowaniowych, Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (Dz. U. Nr 62, poz. 628), Ustawa z dnia 11 maja 2001 roku o opakowaniach i odpadach opakowaniowych (Dzi. U. Nr 63 poz. 638) oraz Ustawa z dnia 11 maja 2001 roku o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej (Dzi. U. Nr 63 poz. 639) wraz z aktami wykonawczymi;
- Dyrektywa 2006/66/WE w sprawie baterii i akumulatorów oraz zużytych baterii i akumulatorów oraz uchylająca dyrektywę 91/157/EWG, Ustawa z dnia 24 kwietnia 2009 roku o bateriach i akumulatorach (Dz. U. Nr 79, poz. 666).

Za naruszenie przepisów wymienionych aktów prawnych grożą różne kary, określone w każdym z nich oddzielnie. Grupa Kapitałowa Emitenta w trakcie swojej działalności przestrzega wszystkich wymogów z zakresu ochrony środowiska nałożonych na nią przez akty prawne.

Produkty Grupy wolne są od substancji takich jak ołów (Pb), rtęć (Hg), sześciowartościowy chrom (Cr+6), kadm (Cd), polibromowane bifenyle (PBB) oraz polibromowane etery difenylowe (PBDE) lub ich



ilości mieszczą się w przedziałach dopuszczonych w przepisach. W myśl przepisów Grupa Kapitałowa Emitenta zapewnia zbiórkę, odzysk i recykling opraw oświetleniowych wprowadzanych do otoczenia na terytorium kraju. Są one znakowane zgodnie z wymogami.

Ponadto Grupa Kapitałowa LUG S.A. odbiera od klientów zużyte źródła światła w celu przekazania firmie recyklingowej. Część obowiązków została przekazana, na mocy zawartej umowy, Organizacji Odzysku Sprzętu Elektrycznego i Elektronicznego.

Grupa Kapitałowa LUG S.A. stosuje baterie certyfikowane, zgodne z odpowiednimi normami i odpowiednio oznakowane. Ponadto zapewnia zbieranie zużytych baterii, które są wbudowane w oprawy oraz ponosi koszty ich utylizacji.

Emitent spełnia wymagania prawne stosując kontrolę wszystkich wprowadzanych przez niego opakowań i wymienionych produktów. Prowadzi selektywną zbiórkę odpadów i współpracuje z firmami zajmującymi się recyklingiem, ogranicza ilości odpadów oddawanych na składowisko oraz zapewnia odzysk i recykling odpadów opakowaniowych. Wszystkie wytwarzane przez Grupę odpady są szczegółowo ewidencjonowane z wykorzystaniem Kart Ewidencji Odpadów i Kart Przekazania Odpadu. Spółka terminowo przedkłada wymagane sprawozdania oraz raporty do właściwych organów administracji.

#### **4.2.15. Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi, arbitrażowymi oraz postępowaniami przed organami administracji**

W zakresie postępowań spornych spółki z Grupy Kapitałowej LUG S.A. prowadzą wyłącznie spory windykacyjne. Ze względu na wartość przedmiotu sporu nie mają one wpływu na płynność finansową Grupy. W 2018 roku i od początku 2019 roku do daty raportu, wobec Emitenta ani podmiotów zależnych nie toczyły się inne postępowania sądowe, administracyjne i podatkowe mogące mieć znaczenie dla funkcjonowania Grupy Kapitałowej LUG S.A. i stanowić potencjalne zagrożenie.

#### **4.2.16. Ryzyko utraty kluczowych pracowników i kluczowych członków kierownictwa oraz brak możliwości zatrudnienia wystarczającej liczby wykwalifikowanych pracowników**

Zasoby ludzkie Grupy Kapitałowej LUG S.A. stanowią jej kluczowe aktywa w dużym stopniu decydujące o sukcesie dalszego dynamicznego rozwoju. Wiele osób pełniących funkcje kierownicze to osoby posiadające długoletnie doświadczenie w pracy w spółkach Grupy Kapitałowej LUG S.A. Zmiany w składzie kadry pracowniczej, w szczególności kierowniczej obarczone są ryzykiem utraty *know-how* ekspertów i pogorszenia wyników generowanych przez Emitenta we wszystkich obszarach funkcjonowania. Ponadto istnieje ryzyko, że w związku ze swoim dalszym dynamicznym rozwojem Grupa Kapitałowa Emitenta nie zdoła pozyskać kluczowego personelu w celu uzupełnienia wakatów lub obsadzenia nowoutworzonych stanowisk pracownikami posiadającymi odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie oraz może być zmuszona do poniesienia znaczących kosztów ich zatrudnienia i wyszkolenia.

W celu minimalizacji niniejszego ryzyka Zarząd, w ramach realizowanych strategicznych kierunków rozwoju podejmuje szereg działań mających na celów rozwój kultury organizacyjnej. Do najważniejszych należą – zarządzanie przez wartości, wprowadzenie modeli kompetencyjnych czy działania nastawione na poprawę standardów komunikacji. Jednym z istotnych elementów kultury organizacyjnej jest także „Badanie satysfakcji pracowników”.

#### **4.2.17. Ryzyko związane z odpowiedzialnością za szkody na osobie i mieniu w związku z użytkowaniem produktów oferowanych przez Emitenta**

Produkty znajdujące się w ofercie Grupy LUG to przede wszystkim oprawy oświetleniowe zasilane napięciem elektrycznym, które może stanowić zagrożenie dla życia lub zdrowia w przypadku niewłaściwego użytkowania bądź wady produkcyjnej. Wystąpienie zdarzenia polegającego na

porażeniu prądem lub zniszczeniu mienia może mieć negatywny wpływ na wizerunek Emitenta oraz skutkować koniecznością wypłaty odszkodowania.

W celu minimalizacji tego ryzyka Grupa zawarła umowy ubezpieczenia, których przedmiotem jest odpowiedzialność cywilna producenta za szkody na osobie lub mieniu, wyrządzone komukolwiek w związku z użytkowaniem, zastosowaniem lub konsumpcją produktu lub grupy produktów określonych w umowie ubezpieczenia. Ubezpieczenie obejmuje odpowiedzialność cywilną producenta za szkody bez względu na to, czy produkt był dotknięty wadą konstrukcyjną lub produkcyjną, przy czym za wadę uznaje się również brak lub niepełną informację o produkcie albo brak ostrzeżenia o niebezpiecznych właściwościach produktu.

#### **4.2.18. Ryzyko zdarzeń losowych**

Emitent, jak każdy podmiot gospodarczy, lub spółki wchodzące w skład jego Grupy Kapitałowej są narażone na ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi. Zaistnienie znaczących zdarzeń lub czynników, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć może wpłynąć negatywnie na prowadzoną działalność i sytuację finansową Emitenta. Spółka zabezpiecza się przed nieprzewidzianymi stratami poprzez umowy ubezpieczeń.

Zarząd LUG S.A. informuje, że ryzyka z kategorii ryzyk środowiskowych, społecznych, pracowniczych itp. zostały przedstawione także w Raporcie niefinansowym Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2018 rok.

# 2018

## RAPORT

roczny skonsolidowany



## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

jednostki dominującej LUG S.A.  
o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

## 5. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Grupa Kapitałowa LUG S.A. przykładą dużą wagę do zapewnienia wszystkim akcjonariuszom swobodnego dostępu do informacji o Emitencie i poszanowania ich praw bez względu na wielkość posiadanego przez nich pakietu akcji. By dać wyraz transparentności prowadzonych działań oraz zapewnić swym inwestorom i akcjonariuszom dostęp do rzetelnych informacji, które w obliczu obecnej sytuacji na rynkach finansowych są niezbędne do podejmowania racjonalnych decyzji inwestycyjnych, LUG S.A. przestrzega zasad ładu korporacyjnego zawartych w Załączniku Nr 1 do Uchwały Nr 795/2008 Zarządu Giełdy z dnia 31 października 2008 r. „Dobre praktyki spółek notowanych na NewConnect” zmienionych Uchwałą Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Z dniem 16 stycznia 2018 roku, Emitent opublikował raport bieżący 03/2018, w którym poinformował o zaprzestaniu publikacji raportów miesięcznych. W opinii Zarządu LUG S.A. biorąc, pod uwagę zbieżność informacji zawartych w raportach miesięcznych z informacjami przekazywanymi regularnie za pośrednictwem raportów bieżących i okresowych, które Spółka sporządza zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, terminowo publikowane raporty bieżące i okresowe umożliwiają wszystkim zainteresowanym, w tym inwestorom indywidualnym, zapoznanie się z wszelkimi okolicznościami i zdarzeniami, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Spółki lub które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość akcji LUG S.A.

Ponadto w 2018 roku w raporcie bieżącym 18/2018 Emitent wypełnił zasadę 16a i poinformował o incydentalnym naruszeniu Regulaminu ASO w związku z publikacją w dniu 16 sierpnia 2018 roku Raportu Grupy Kapitałowej LUG S.A. za II kwartał 2018 roku. We wskazanej sytuacji doszło do naruszenia zapisów § 6 ust. 9 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na NewConnect" w zakresie nieterminowego przekazania do publicznej wiadomości raportu okresowego za II kwartał 2018 roku. Ostateczny termin przekazania ww. raportu wynosił 45 dni od zakończenia kwartału roku obrotowego, czyli przypadał na dzień 14 sierpnia 2018 roku. Zarząd Spółki poinformował, że przedmiotowe naruszenie było konsekwencją błędu w obliczaniu terminu i zapewnił, że przedmiotowe naruszenie miało charakter incydentalny oraz, że dołoży wszelkiej staranności, aby podobne sytuacje nie miały miejsca w przyszłości.

**Tabela 27.** Oświadczenie Zarządu Emitenta o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w 2018 roku

Lp.	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK, z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej.	Emitent przestrzega niniejszy punkt zbioru Dobrych Praktyk w odniesieniu do zapisów dotyczących konieczności prowadzenia przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, by zapewnić inwestorom szybki i szeroki dostęp do informacji. Dane zawarte na stronie internetowej <a href="http://www.lug.com.pl">www.lug.com.pl</a> dają pełen obraz sytuacji Emitenta zarówno w kwestii jego finansów jak i branży, w której funkcjonuje. Ponadto Emitent każdego roku oddaje do wglądu niewskazaną przepisami stronę internetową poświęconą raportom

			rocznym w wersji online, która w atrakcyjny sposób przybliży i streszcza działania Spółki Emitenta na przestrzeni danego roku obrotowego, czyniąc je bardziej przystępnymi dla inwestora. W ocenie Zarządu Spółki koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji przebiegu obrad walnego zgromadzenia są niewspółmierne do potencjalnych efektów.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK	
3.1.	podstawowe informacje o spółce i jej działalności.	TAK	
3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów.	TAK	
3.3.	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku.	TAK	
3.4.	życiorysy zawodowe członków organów spółki.	TAK	
3.5.	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.	TAK	
3.6.	dokumenty korporacyjne spółki.	TAK	
	zarys planów strategicznych spółki.	TAK	Emitent podjął decyzję o stworzeniu odrębnej podstrony przeznaczonej

3.7.		prezentacji strategicznych kierunków rozwoju Spółki pod adresem: <a href="http://www.lug.com.pl/Strategia/">http://www.lug.com.pl/Strategia/</a>
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje).	TAK W opinii Zarządu LUG S.A. obecna duża zmienność sytuacji gospodarczej nie sprzyja stabilności przesłanek niezbędnych do sporządzenia rzetelnych prognoz finansowych. W związku z powyższym Zarząd Emitenta podjął decyzję o niepublikowaniu prognoz finansowych. W przypadku zmiany polityki Emitenta dot. publikacji prognoz zostaną one opublikowane wraz z założeniami na stronie Emitenta w zakładce Dane Finansowe.
3.9.	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie.	TAK
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami.	TAK
3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe.	TAK
3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych.	TAK
3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych.	TAK
3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane	TAK

	przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.		
3.17.	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem.	TAK	
3.18.	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy.	TAK	
3.19.	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy.	NIE DOTYCZY	Emitent nie podlega obowiązkowi współpracy z Autoryzowanym Doradcą.
3.20.	Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta.	TAK	
3.21.	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy.	TAK	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	Emitent prowadzi korporacyjną stronę internetową w obu rekomendowanych językach (polskim i angielskim).
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza	TAK	



	<p>swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a>.</p>		
6.	<p>Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.</p>	NIE DOTYCZY	<p>Emitent nie podlega obowiązkowi współpracy z Autoryzowanym Doradcą.</p>
7.	<p>W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.</p>	NIE DOTYCZY	<p>Emitent nie podlega obowiązkowi współpracy z Autoryzowanym Doradcą.</p>
8.	<p>Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.</p>	NIE DOTYCZY	<p>Emitent nie podlega obowiązkowi współpracy z Autoryzowanym Doradcą.</p>
9.1	<p>Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej.</p>	TAK	
9.2	<p>Emitent przekazuje w raporcie rocznym informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.</p>	NIE DOTYCZY	<p>Emitent nie podlega obowiązkowi współpracy z Autoryzowanym Doradcą.</p>
10.	<p>Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.</p>	TAK	
11.	<p>Przynajmniej 2 razy w roku Emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne</p>	TAK	<p>Emitent samodzielnie dokonuje organizacji publicznie dostępnych spotkań z inwestorami, analitykami i mediami minimum 2 razy w roku.</p>

	spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.		
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym Emitenta, które w ocenie Emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych Emitenta,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez Emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> </ul>	NIE	<p>Emitent z dniem 16.01.2018 roku zaprzestał publikować raporty miesięczne. W opinii Zarządu Spółki biorąc, pod uwagę zbieżność informacji zawartych w raportach miesięcznych z informacjami przekazywanymi regularnie za pośrednictwem raportów bieżących i okresowych, które Spółka sporządza zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, terminowo publikowane raporty bieżące i okresowe umożliwiają wszystkim zainteresowanym, w tym inwestorom indywidualnym, zapoznanie się</p>

•kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą Emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.

z wszelkimi okolicznościami i zdarzeniami, które mogą mieć istotny wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Spółki lub które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na cenę lub wartość akcji LUG S.A.

16a.

W przypadku naruszenia przez Emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) Emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.

TAK

Źródło: Emitent

Ryszard Wtorkowski, Prezes Zarządu

.....

Mariusz Ejsmont, Wiceprezes Zarządu

.....

Małgorzata Konys, Członek Zarządu

.....

# 2018

## RAPORT

roczny skonsolidowany



## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

jednostki dominującej LUG S.A.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU LUG S.A.  
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO**

**za okres  
od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.**

Zielona Góra, ul. Gorzowska 11

Zarząd Spółki LUG S.A. na podstawie §5 ust 7.1. pkt 5 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect" oświadcza, iż wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzane zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i MSR/MSSF przyjętymi w UE i mającymi zastosowanie.

Oświadczamy także, iż dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej wynik finansowy.

Ponadto sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

Ryszard Wtorkowski, Prezes Zarządu

.....

Mariusz Ejsmont, Wiceprezes Zarządu

.....

Małgorzata Konys, Członek Zarządu

.....

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU LUG S.A.  
W SPRAWIE WYBORU FIRMY AUDYTORSKIEJ**

Zielona Góra, ul. Gorzowska 11

Zarząd Spółki LUG S.A. na podstawie §5 ust. 7.1. pkt 6) Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect" oświadcza o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z przepisami, w tym dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej i wskazuje, że firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

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](http://www.lug.com.pl)

Relacje Inwestorskie  
[relacje@lug.com.pl](mailto:relacje@lug.com.pl)