

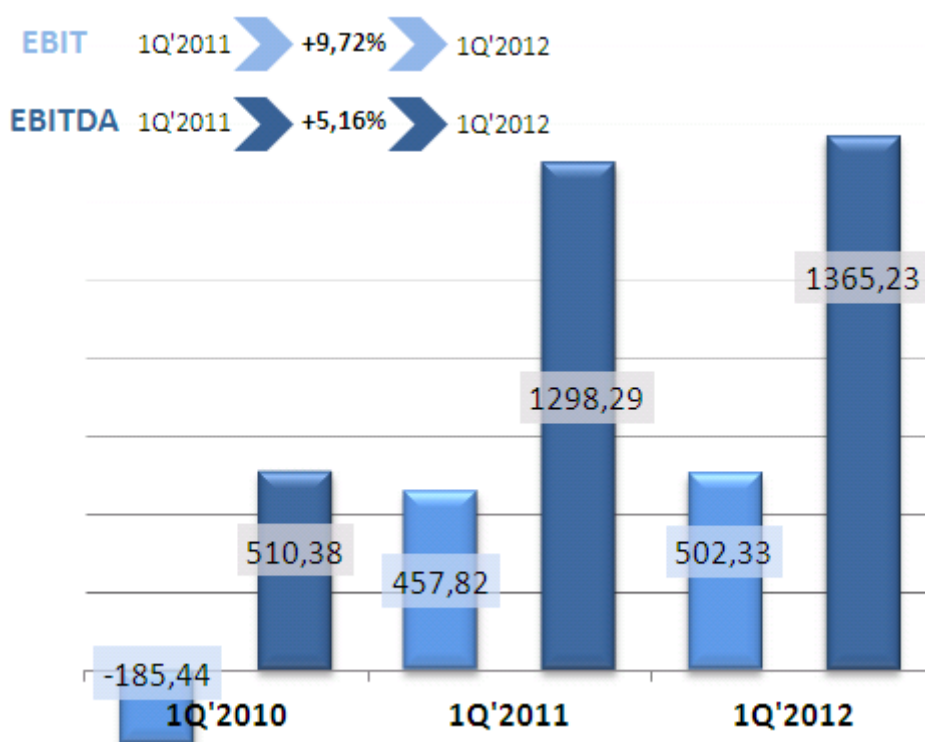
KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW
I ZDARZEŃ KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE
WYNIKI FINANSOWE



Niniejszy raport prezentuje wybrane dane bilansu oraz rachunku zysków i strat, przepływy pieniężne i wskaźniki Grupy Kapitałowej LUG S.A., tj. skonsolidowane wyniki spółki LUG S.A. oraz jej podmiotu zależnego – spółki LUG Light Factory Sp. z o.o.² Ponieważ dnia 01.08.2008 roku LUG Light Factory Sp. z o.o. przejęła działalność operacyjną (projektowanie, produkcja i sprzedaż opraw oraz rozwiązań oświetleniowych) oraz działalność z zakresu badań i rozwoju, Zarząd Emitenta przekazuje w niniejszym raporcie również jednostkowe dane tej spółki. Zgodnie ze zmianami zasad rachunkowości wdrożonymi w Grupie Kapitałowej LUG S.A. w 2011 roku, w niniejszym raporcie przedstawiono wyniki sporządzone wg MSR/MSSF.

W I kwartale 2012 roku spółki Grupy Kapitałowej LUG S.A. efektywniej wykorzystywały swoje aktywa niż w I kwartale 2011 roku. Poprawa efektywności była widoczna już w II połowie 2011 roku i trend ten utrzymał się w analizowanym kwartale bieżącego roku. Dzięki temu skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT) oraz zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) ukształtowały się w I kwartale 2012 roku na poziomie odpowiednio 502,33 tys. zł oraz 1 365,23 tys. zł co oznacza wzrost o 9,72 proc. oraz 5,16 proc. r/r.

Wykres 1 EBIT i EBITDA w pierwszym kwartale lat 2010, 2011 i 2012



Źródło: Emitent

Dynamika przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2012 roku osiągnęła poziom -7,99 proc. w stosunku do analogicznego okresu w 2011 roku. Największy wpływ na wskazaną ujemną dynamikę miały przychody exportowe generowane w styczniu, które charakteryzowały się jednorazowym spadkiem o -28,96 proc.

² Na podstawie art. 58 Ustawy o rachunkowości (UoR), ze względu na brak istotności danych finansowych spółek LUG GmbH oraz TOW LUG Ukraina dla realizacji obowiązku określonego w art. 4 ust. 1 UoR, dane te nie zostały objęte konsolidacją.

Wykres 2 Dynamika skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I kwartale – porównanie lat 2010, 2011 i 2012 (mln PLN)



Źródło: Emitent

Odnotowana dynamika przychodów Grupy Kapitałowej LUG S.A. jest wynikiem szeregu czynników zarówno o charakterze wewnętrznym, jak również zewnętrznym (ogólnogospodarczym). Do czynników związanych z wewnętrznymi aspektami funkcjonowania firmy należy zaliczyć przypadający na styczeń br. kulminacyjny moment prac nad wdrożeniem nowego systemu klasy ERP. Uruchomienie nowego systemu było procesem bardzo skomplikowanym i wymagało skierowania ogromnych zasobów ludzkich do realizacji działań z tym związanych. W prace zaangażowane były wszystkie działy firmy, w tym również pracownicy handlowi, produkcyjni oraz odpowiedzialni za procesy logistyczne, co wpłynęło na spadek efektywności związanej z realizacją zamówień i obsługą klientów, zwłaszcza na rynkach zagranicznych. Intensywny rozwój organiczny w oparciu o strategię dywersyfikacji rynków działania, a w szczególności ekspansję na rynkach zagranicznych oraz dynamiczny rozwój asortymentu w oparciu o oprawy oświetleniowe na źródła LED, a także koszyk potencjalnych zamówień pozwalają spodziewać się istotnej poprawy przychodów ze sprzedaży exportowej w kolejnych kwartałach roku.

Istotnym czynnikiem ogólnogospodarczym, które pozytywnie wpłynęły na dodatnią dynamikę przychodów realizowanych na rynku krajowym należy wzrost produkcji budowlano-montażowej ogółem o ok. 14,9 proc. w stosunku do poprzedniego roku. Wpływ tego czynnika był neutralizowanym faktem, iż w I kwartale br. wzrost produkcji sprzedanej przemysłu był wolniejszy niż w kolejnych kwartałach 2011 roku i wyniósł 4,9% (wobec wzrostu o 9,1% w okresie styczeń-marzec 2011r.). W marcu 2012 roku produkcja sprzedana przemysłu tylko w niewielkim stopniu przekroczyła poziom sprzed roku. Niniejsze czynniki pozwoliły wypracować w I kwartale 2012 roku 19 207,89 tys. zł przychodów ze sprzedaży w stosunku do 20 875,24 tys. zł w analogicznym okresie przed rokiem. Na poziomie skonsolidowanego zysku na sprzedaży, w I kwartale 2012 roku Emitent osiągnął 374,88 tys. zł (wzrost o 20,24 proc.), co wynika z efektywniejszego wykorzystywania składników majątku spółki, oraz zmniejszenia stanu zapasów, przy jednoczesnych wysokich obrotach.

Pozytywna tendencja wzrostu rentowności widoczna jest również na poziomie wskaźnikowym: rentowność operacyjna grupy kapitałowej w I kwartale 2012 roku wyniosła 2,62 proc., a rentowność EBITDA 7,11 proc. w stosunku do wskaźników rentowności w I kwartale 2011 roku, które wynosiły odpowiednio 2,19 proc. i 6,22 proc.

Amortyzacja w I kwartale 2012 roku utrzymywała się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu przed rokiem i wyniosła 862,90 tys. zł (wzrost o 2,67 proc.).

Aktywa Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 31.03.2012 roku ukształtowały się na poziomie 73 680,25 tys. zł w stosunku do 69 458,43 tys. zł na dzień 31.03.2011 roku. Ponad 6 procentowy wzrost aktywów związany jest ze wzrostem aktywów obrotowych z poziomu 37 425,73 tys. zł w I kwartale 2011 roku do poziomu 42 872,95 tys. zł w I kwartale br., co wynika ze zwiększenia stanu należności w efekcie wzrostu obrotów w II połowie 2011 roku, co odpowiada sezonowości branży oświetleniowej. Jednocześnie w związku z malejącymi nakładami na środki trwałe w stosunku do wartości ich umorzenia nastąpił ponad 4 procentowy spadek aktywów trwałych – 32 032,70 tys. zł w I kwartale 2011 roku i 30 707,30 tys. zł w I kwartale 2012 roku.

Skonsolidowany zysk netto w I kwartale 2012 roku wyniósł 301,86 tys. zł (w stosunku do zysku netto 200,31 tys. zł w I kwartale 2011 roku). Dynamika zysku netto ukształtowała się na poziomie 50,70 proc. Do tak dynamicznego wzrostu zysku netto przyczynił się kurs EURO, który wpłynął na obniżenie kosztów obsługi kredytów walutowych, a także pozytywnie oddziaływał na bilans zakupu komponentów i sprzedaży produktów marki LUG. Dynamika odnotowana na poziomie zysku netto w I kwartale 2012 roku pokrywa się z założeniami prognozy skonsolidowanego zysku netto w całym 2012 roku, która zakłada wzrost o 40,98 proc. w stosunku do skonsolidowanego zysku netto w 2011 roku.

W celu poprawy efektywności firmy i racjonalizowania poziomu zaangażowania środków finansowych w zapasy komponentów w I kwartale 2012 roku realizowano działania zmierzające do obniżenia ich poziomu. Zapasy zmniejszono o 3,38 proc. z poziomu 20 093,25 tys. zł w I kwartale 2011 roku do poziomu 19 414,39 tys. zł w I kwartale 2012 roku.

Pozycje zobowiązań i należności Grupy Kapitałowej LUG S.A. uległy następującym zmianom:

- Zobowiązania długoterminowe na dzień 31.03.2012 roku wynoszą 4 542,84 tys. zł i są niższe od zobowiązań długoterminowych na koniec pierwszego kwartału 2011 roku, które wynosiły 5 890,27 tys. zł, o 22,88 proc.;
- W związku z wyższym wykorzystaniem kredytów krótkoterminowych, skonsolidowane zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w I kwartale 2012 roku do poziomu 29 896,84 tys. zł (wzrost o 5,87 proc.);
- Łączna wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania na dzień 31.03.2011 roku wynosiła 36 594,12 tys. zł w stosunku do 35 846,65 tys. zł przed rokiem (wzrost o 2,09 proc.), a skonsolidowany wskaźnik ogólnego zadłużenia w I kwartale 2012 roku wynosił 49,67 proc.;
- Stan należności ogółem Grupy Kapitałowej LUG S.A. w I kwartale 2012 roku uległ zwiększeniu o 29,26 proc. – wpływ na to miał wzrost należności krótkoterminowych o 32,99 proc. do poziomu 21 938,86 tys. zł. przy jednoczesnym spadku do 0,00 tys. zł poziomu należności długoterminowych. Do wzrostu należności krótkoterminowych przyczynił się poziom obrotów. Zdaniem Zarządu dobra koniunktura branży obserwowana w 2011 roku oraz w I połowie 2012 roku, utrzyma się również w kolejnym okresie i znajdzie odzwierciedlenie w przyszłych wynikach Grupy Kapitałowej LUG S.A.

**Stanowisko Zarządu LUG S.A. odnośnie realizacji publikowanych prognoz
Skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. na 2012 rok w świetle
niezaudytowanych wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym**

Zarząd LUG S.A. w raporcie bieżącym EBI 16/2012 przekazał do publicznej wiadomości prognozę Skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r., która zakładała osiągnięcie wyników wskazanych w Tabeli 8. W świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym Skonsolidowanym raporcie Grupy Kapitałowej LUG S.A. za I kwartał 2012 roku oraz na podstawie zamówień handlowych, a także biorąc pod uwagę pozytywny wpływ sezonowości branży oświetleniowej w drugiej połowie roku kalendarzowego, Zarząd Emitenta podtrzymuje opublikowaną prognozę i nie widzi zagrożeń dla jej realizacji.

Tabela 8 Realizacja prognozy skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2012 rok

Pozycja	Wyniki za okres 01.01.-31.03.2012 (tys.zł)	Prognoza na 2012 rok (tys. zł)	Poziom realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	19 207,89	106 544	18,03%
EBIT	502,33	5 804	8,65%
EBITDA	1 365,23	9 284	14,71%
Zysk netto	301,86	4 617	6,54%

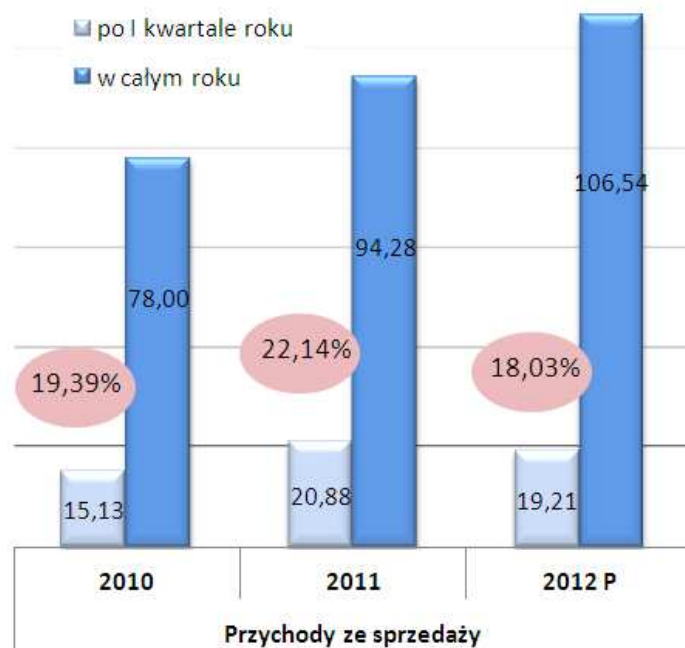
Źródło: Emitent

Poziom realizacji prognozy w I kwartale 2012 roku w odniesieniu do prognozowanych pozycji rachunku zysków i strat nie budzi zastrzeżeń i pokrywa się z poziomem realizacji po I kwartale całkowitych skonsolidowanych wyników w poprzednich latach.

- Przychody ze sprzedaży wygenerowane w I kwartale stanowiły odpowiednio: w 2010 roku – 19,39 proc. całkowitych przychodów w 2010 roku, w 2011 – 22,14 proc. całkowitych przychodów w 2011 roku oraz w 2012 – 18,03 proc. prognozy całkowitych przychodów w 2012 roku.
- Zysk operacyjny wygenerowany w I kwartale stanowił odpowiednio w 2010 roku – 0 proc. całkowitego EBIT w 2010 roku (Emitent poniósł stratę operacyjną w 2010 roku), w 2011 – 8,49 proc. całkowitego EBIT w 2011 roku oraz w 2012 – 8,65 proc. prognozy całkowitego EBIT w 2012 roku.
- Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wygenerowany w I kwartale stanowił odpowiednio w 2010 roku – 9,73 proc. całkowitego EBITDA w 2010, w 2011 – 15,03 proc. całkowitego EBITDA w 2011 roku oraz w 2012 – 14,71 proc. prognozy całkowitego EBITDA w 2012 roku.
- Zysk netto wygenerowany w I kwartale stanowił odpowiednio w 2010 roku – 0,85 proc. całkowitego EBIT w 2010 roku, w 2011 – 6,12 proc. całkowitego EBIT w 2011 roku oraz w 2012 – 6,54 proc. prognozy całkowitego EBIT w 2012 roku.

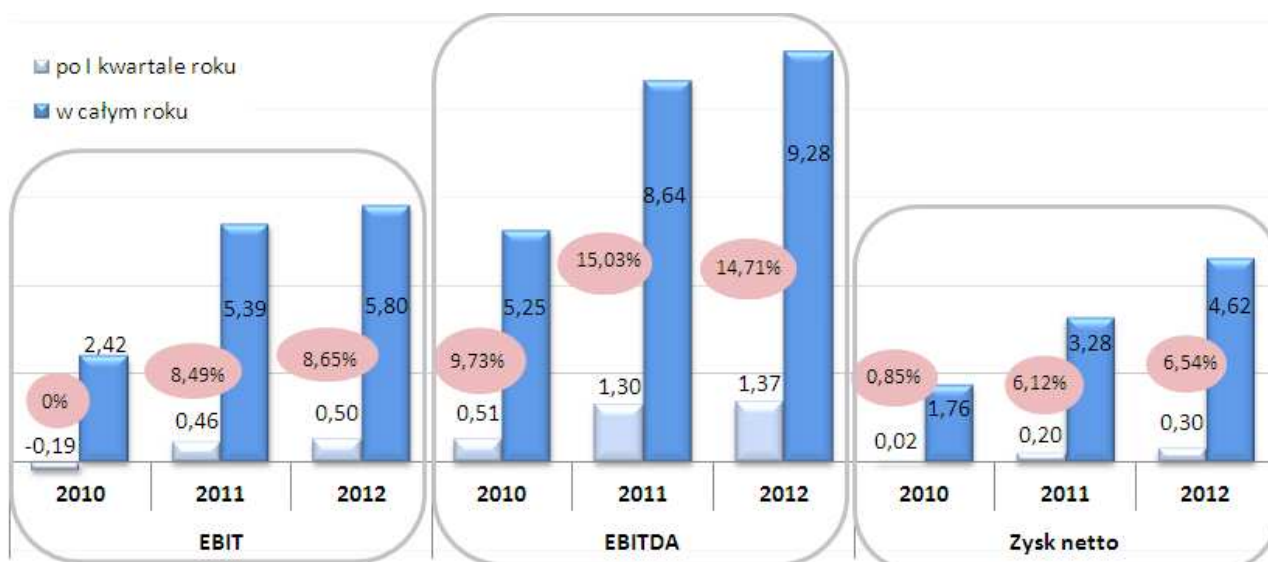
Graficzną prezentację przeprowadzonej analizy stanowi Wykres 3 i Wykres 4.

Wykres 3 Poziom realizacji całkowitych przychodów ze sprzedaży w latach 2010, 2011 i 2012 po I kwartale roku – w ujęciu procentowym



Źródło: Emitent

Wykres 4 Poziom realizacji całkowitego EBIT, EBITDA i zysku netto w latach 2010, 2011 i 2012 po I kwartale roku – w ujęciu procentowym



Źródło: Emitent