

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.

Zarząd Spółki pragnie zwrócić uwagę, iż zgodnie z uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia LUG S.A. z dnia 9 lutego 2011 roku w sprawie zmiany zasad rachunkowości LUG S.A. i wprowadzenia sprawozdań finansowych spółki zgodnie z MSR i MSSF, w niniejszym raporcie przedstawiono wyniki wg MSR/MSSF, w tym wyniki za okres 01.01.-31.03.2010 roku zostały również przekształcone wg zasad MSR/MSSF.

Pierwsze półrocze 2011 roku było bardzo dobrym okresem dla Grupy Kapitałowej LUG S.A. W II kwartale 2011 roku spółki Grupy kontynuowały wzrosty na wszystkich poziomach operacyjnych i odnotowały dodatnią dynamikę przychodów, zysku operacyjnego i zysku netto. Dynamika przychodów ze sprzedaży osiągnęła poziom +12,32 proc. w stosunku do poziomu z II kwartału 2010 roku. Tendencja ta jest wynikiem bardzo dobrej koniunktury w sektorze budowlanym, z którym skorelowane są wyniki branży oświetleniowej. Zgodnie z danymi GUS tempo wzrostu produkcji budowlano-montażowej wyniosło w I połowie br. blisko 21 proc., ze szczególnym uwzględnieniem wzrostów w segmencie inwestycyjnym (+19,7 proc.)³ Korzystną sytuację koniunkturalną Grupa LUG S.A. wykorzystała poprzez intensywny rozwój organiczny, który pozwolił wypracować w II kwartale 2011 roku 21 157,86 tys. zł przychodów ze sprzedaży w stosunku do 18 837,60 tys. zł w analogicznym okresie przed rokiem. Na poziomie skonsolidowanego wyniku na sprzedaży, w II kwartale 2011 roku Emitent osiągnął 717,66 tys. zł (wzrost o 351,81 proc.). Wynik na działalności operacyjnej wyniósł w II kwartale br. 813,57 tys. zł (wzrost o 149,94 proc.), natomiast EBITDA we wskazanym okresie wyniósł 1 572,63 tys. zł (wzrost o 68,83 proc.). Pozytywna tendencja wzrostu rentowności widoczna jest również na poziomie wskaźnikowym: rentowność netto wyniosła 2,85%, rentowność operacyjna – 3,85%, a rentowność EBITDA - 7,43%.

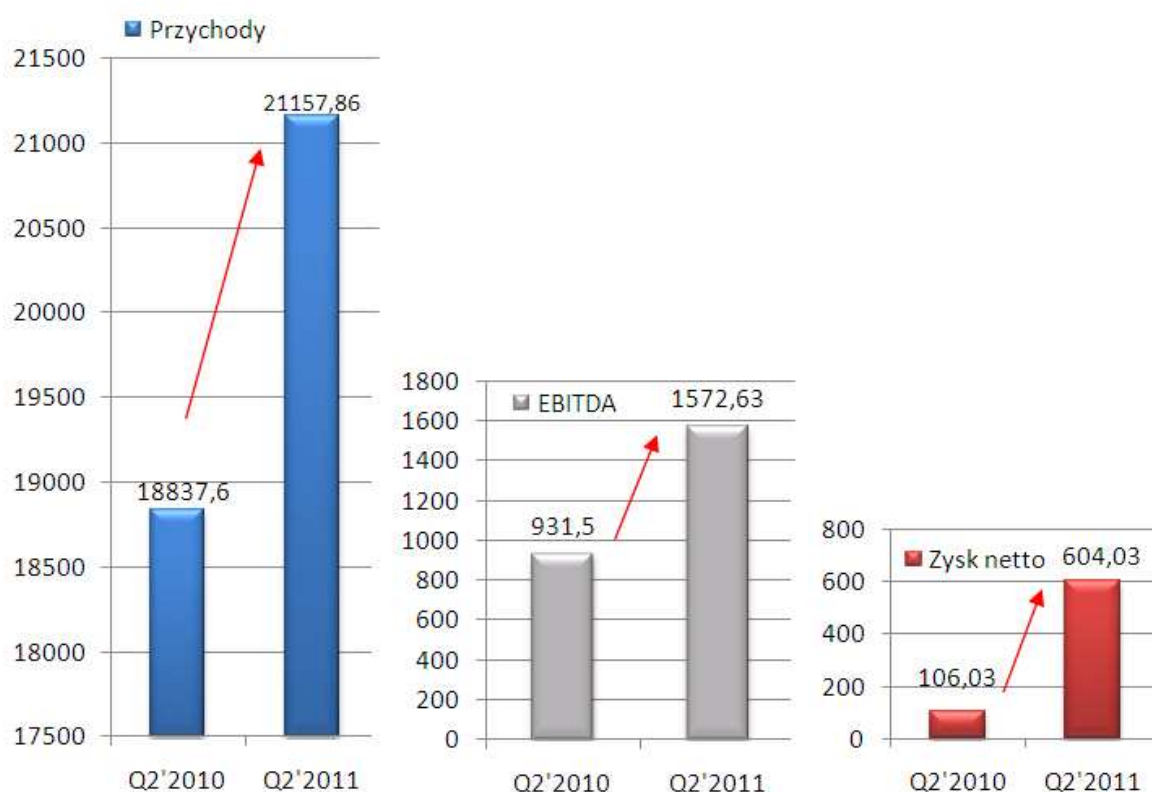
Nakłady inwestycyjne poniesione w 2010 roku znalazły odzwierciedlenie w ponad 25 proc. wzroście amortyzacji w II kwartale 2011 roku (759,06 tys. zł) w stosunku do II kwartału 2010 roku (606,00 tys. zł). Wpływ inwestycji jest widoczny również na poziomie aktywów, które wzrosły o ponad 10 proc. z poziomu 64 189,46 tys. zł w II kwartale 2010 roku do poziomu 70 737,22 tys. zł w II kwartale 2011 roku. Skonsolidowany zysk netto w II kwartale 2011 roku wyniósł 604,03 tys. zł (w

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.

³ GUS, „Informacja o sytuacji społeczno-gospodarczej kraju. I półrocze 2011.”, Warszawa, 26.07.2011

stosunku do zysku netto 106,03 tys. zł w II kwartale 2010 r.), wykazując dynamikę na poziomie +469,68 proc. Tendencję rosnącą na poziomie zysku netto obserwujemy porównując także dwa pierwsze kwartały 2011 roku – w I kwartale zysk netto wyniósł 200,31 tys. zł, a II kwartale było to wskazane już 604,03 tys. zł. Potwierdza to strategię firmy wzrostu udziału produktów wysoko marżowych w strukturze sprzedaży firmy oraz jeszcze lepszą kontrolę kosztów. Wykres 2 jest graficzną interpretacją najważniejszych pozycji rachunku zysków i strat.

Wykres 1 Skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej LUG S.A. w II kwartale 2011 roku oraz w II kwartale 2010 roku (tys. zł)



Źródło: Emitent

W celu zabezpieczenia ciągłości produkcji w kontekście spodziewanego dalszego ożywienia tempa wzrostu zamówień w kolejnych kwartałach roku oraz w celu przeciwdziałania zmianom dostępności komponentów Grupa Kapitałowa LUG S.A. utrzymała wysoki poziom zapasów. W II kwartale 2011 roku poziom zapasów wyniósł 17 374,30 tys. zł, co w stosunku do I kwartału br. oznacza zmniejszenie o 2 718,95 tys. zł, lecz w stosunku do II kwartału 2010 roku jest to zwiększenie zapasów o blisko 35%.

Pozycje należności i zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta uległy następującym zmianom:

- na wzrost skonsolidowanych należności do poziomu 19 634,64 tys. zł w II kwartale 2011 roku (w stosunku do poziomu 15 514,82 tys. zł na dzień 30.06.2010 roku) wpłynął przede wszystkim wzrost należności krótkoterminowych wynikający z dużego wzrostu obrotów rok do roku. Wskaźnik

ogólnej płynności wyniósł 129,21 proc. w II kwartale 2011 roku w porównaniu z 136,18 proc. w analogicznym okresie 2010 roku;

- zobowiązania długoterminowe na dzień 30.06.2011 roku wynoszą 4 879,61 tys. zł i są niższe od zobowiązań długoterminowych w II kwartale 2010 roku, które wynosiły 6 910,28 tys. zł, o 28,59 proc.

Poziom zobowiązań długoterminowych został zmniejszony dzięki spłacie 2 000,00 tys. zł kredytu w IV kwartale 2010 roku (element realizacji celów emisji akcji serii C), jednocześnie nastąpiło również zwiększenie zobowiązań leasingowych spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o.;

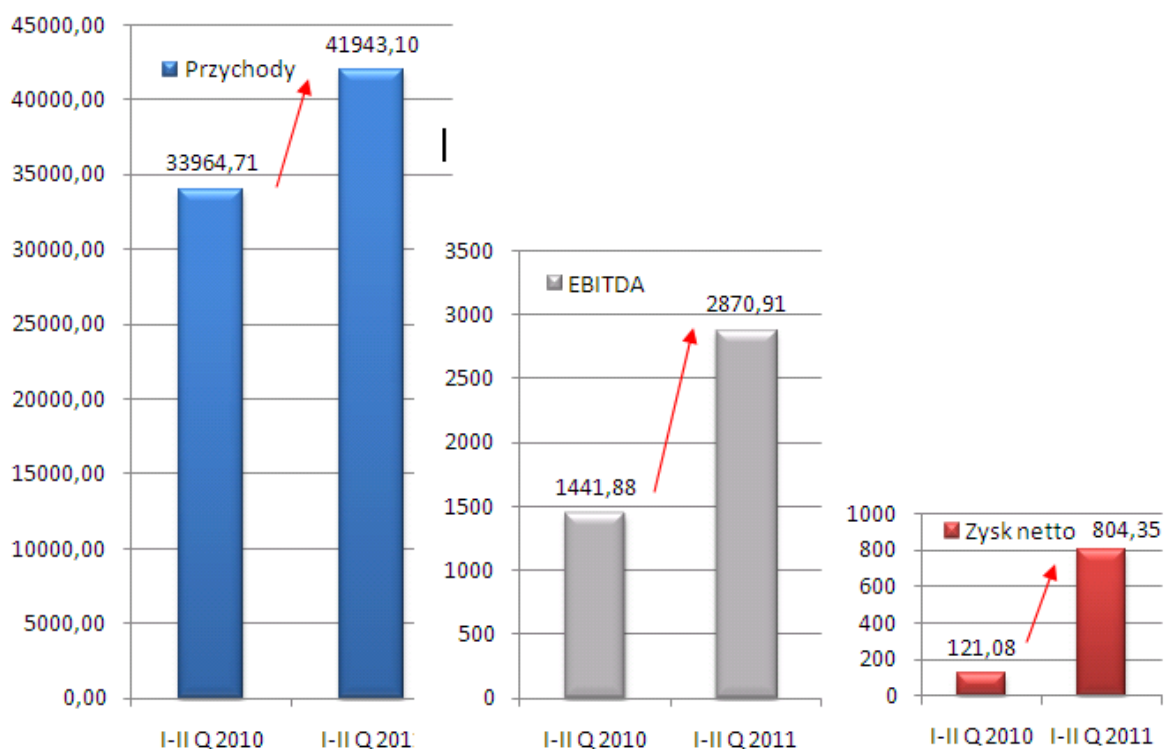
- w wyniku powiększenia stanu zapasów oraz wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w II kwartale 2011 roku do poziomu 29 923,51 tys. zł (wzrost o 27,22 proc.);

- łączna wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania na dzień 30.06.2011 roku wynosiła 36 521,41 tys. zł w stosunku do 32 404,87 tys. zł przed rokiem (wzrost o 12,7 proc.);

- skonsolidowany wskaźnik ogólnego zadłużenia w I kwartale 2011 roku wynosił 51,63proc.

Zarówno w odniesieniu do poziomu należności, jak i zobowiązań krótkoterminowych widoczna jest tendencja wydłużania terminów spłat. System zarządzania ryzykiem, ubezpieczenie transakcji oraz zrównoważony cykl płatniczy zapewniają Emitentowi bezpieczeństwo finansowe.

Wykres 2 Skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej LUG S.A. w I połowie 2011 roku oraz w I połowie 2010 roku (tys. zł)



Źródło: Emitent

Pozytywna dynamika II kwartału złożyła się na bardzo dobre wyniki całego I półrocza 2011 roku, których graficznym odzwierciedleniem jest Wykres 2. Zdaniem Zarządu dobra koniunktura branży obserwowana od początku roku, utrzyma się również w II połowie roku, która ze względu na sezonowość branży charakteryzuje się najlepszymi wynikami. Na dalsze wzrosty przychodów pozytywnie wpłyną: umacnianie pozycji Grupy Kapitałowej LUG S.A. na rynkach zagranicznych, coraz większy udział w sprzedaży produktów wysoko marżowych oraz kontynuacja dobrej koniunktury całego sektora budownictwa.

Stanowisko Zarządu LUG S.A. odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz Skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. na 2011 rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym

Zarząd LUG S.A. w raporcie bieżącym EBI 12/2011 przekazał do publicznej wiadomości prognozę Skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r., która zakłada osiągnięcie następujących wyników:

Tabela 8 Prognoza Skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2011 rok

Pozycja	Prognoza za okres 01.01.2011 – 31.12.2011 (tys. zł)
Przychody ze sprzedaży	89 701
EBIT	4 012
EBITDA	7 179
Zysk netto	3 062

Źródło: Emitent

W świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym Skonsolidowanym raporcie Grupy Kapitałowej LUG S.A. za II kwartał 2011 roku oraz w Skonsolidowanym raporcie za I kwartał br., a także biorąc pod uwagę dynamikę wzrostu przychodów, pozytywny wpływ sezonowości branży oświetleniowej w drugiej połowie roku kalendarzowego oraz dywersyfikację geograficzną przychodów firmy, Zarząd Emitenta podtrzymuje opublikowaną prognozę i nie widzi zagrożeń dla jej realizacji.