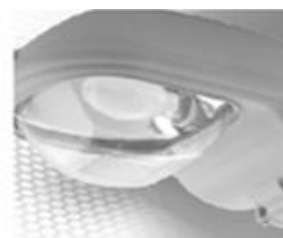


KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW
I ZDARZEŃ KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE
WYNIKI FINANSOWE

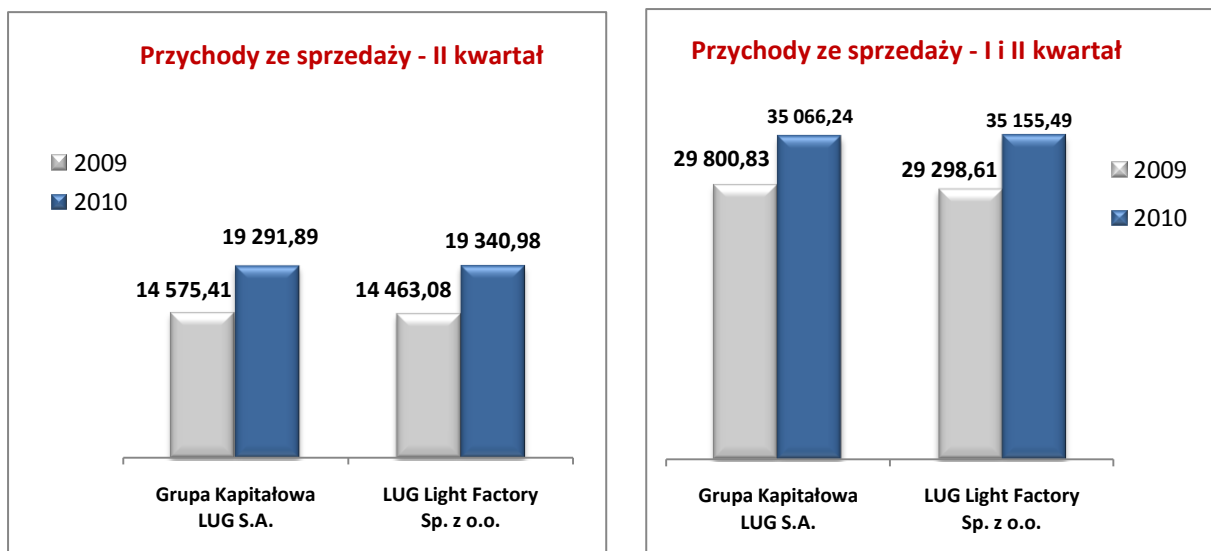


Niniejszy raport prezentuje wybrane dane bilansu oraz rachunku zysków i strat, przepływy pieniężne i wskaźniki Grupy Kapitałowej LUG S.A., tj. skonsolidowane wyniki spółki LUG S.A. oraz jej podmiotu zależnego – spółki LUG Light Factory Sp. z o.o.¹ Ponieważ dnia 01.08.2008 roku LUG Light Factory Sp. z o.o. przejęła działalność operacyjną (projektowanie, produkcja i sprzedaż opraw oraz rozwiązań oświetleniowych) oraz działalność z zakresu badań i rozwoju, Zarząd Emitenta przekazał w niniejszym raporcie również jednostkowe dane tej spółki.

II kwartał 2010 roku to dla Grupy Kapitałowej LUG S.A. okres dynamicznego wzrostu podaży i zamówień na systemy oświetleniowe marki LUG. Tendencja ta jest wynikiem poprawy nastrojów w gospodarce globalnej, wzrostu koniunktury w branży budowlanej oraz ponownego uruchomienia inwestycji wstrzymanych z powodu kryzysu gospodarczego. Ponadto jest to również efekt realizacji projektów optymalizacyjnych w ramach programu „10% Business Improvement”, który Zarząd Emitenta wdrożył w 2009 roku.

W II kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa LUG S.A. poprawiła dynamikę sprzedaży i wypracowała 19 291,89 tys. zł przychodów ze sprzedaży w stosunku do 14 575,41 tys. zł w analogicznym okresie przed rokiem. Analiza porównawcza jednostkowych przychodów ze sprzedaży spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o. również wskazuje na poprawę dynamiki – spółka poprawiła przychody o 4 877,90 tys. zł. Blisko 18% wzrost dynamiki przychodów widoczny jest także w skonsolidowanych przychodach w ujęciu narastającym rok do roku (I i II kwartał). Sytuację obrazuje Wykres 1.

Wykres 1 Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. oraz spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o. w II kwartale oraz narastająco w I i II kwartale 2010 i 2009 roku (tys. zł)



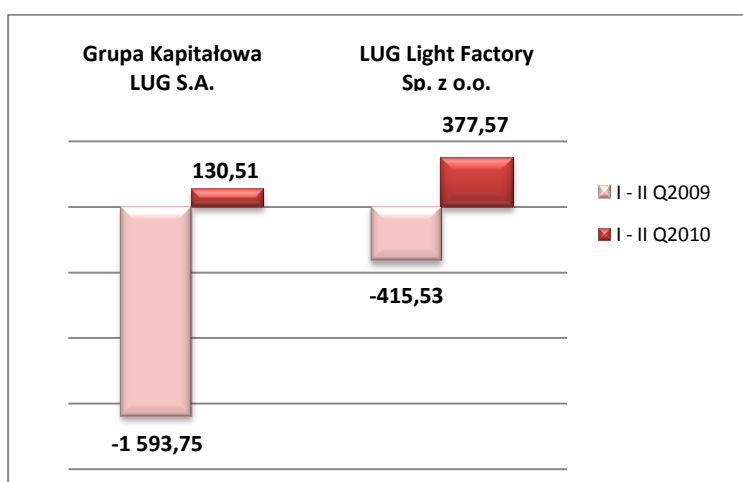
Źródło: Emitent

¹ 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.

Wzrost przychodów jest efektem długofalowych działań w zakresie rozbudowy struktury handlowej oraz intensywnej pracy w celu zmiany struktury sprzedaży na rzecz zwiększenia przychodów z eksportu, o czym Zarząd szerzej informuje w punkcie 5.2. niniejszego raportu.

Na szczególną uwagę zasługuje fakt, iż zarówno spółka zależna LUG Light Factory Sp. z o. o., jak również cała Grupa Kapitałowa LUG S.A. po okresie gorszej koniunktury i ujemnego wyniku netto z powrotem generują zysk. Wykres 2 prezentuje skonsolidowany i jednostkowy wynik netto.

Wykres 2 Wynik netto Grupy Kapitałowej LUG S.A. oraz spółki zależnej LUG Light Factory Sp. z o.o. narastająco w okresie 01.01-30.06./ 2010 i 2009 roku (tys. zł)



Źródło: Emitent

Wzrost amortyzacji Grupy Kapitałowej z poziomu 578,07 tys. zł w II kwartale 2009 roku do poziomu 700,31 tys. zł w II kwartale 2010 roku wynika z powiększenia parku maszynowego w II połowie 2009 roku oraz w 2010 roku o innowacyjnego robota do okablowania opraw oraz maszynę typu Euromac.

Zarówno w samym II kwartale 2010 roku, jak również narastająco w okresie 01.01.-30.06.2010 roku Grupa Kapitałowa wypracowała dodatni wynik na działalności operacyjnej. W przypadku II kwartału jest to wzrost ze straty w 2009 roku do poziomu 121,19 tys. zł w 2010 roku, natomiast w przypadku ujęcia narastającą – wzrost o blisko 100%, z poziomu 75,14 tys. zł w 2009 roku do poziomu 149,62 tys. zł w br. Skonsolidowane wskaźniki rentowności operacyjnej na poziomie 0,63% w II kwartale 2010 roku oraz 0,43% w okresie 01.01.-30.06.2010 roku potwierdzają dwie tendencje. Pierwsza z nich dotyczy całej branży oświetleniowej i powszechnego wzrostu cen komponentów wynikającego z ogromnej podaży rynkowej, która zaskoczyła dostawców elektroniki do budowy komponentów dla branży oświetleniowej. Drugim elementem obniżającym rentowość operacyjną firmy są koszty poniesione na rzecz rozbudowy struktury handlowej.

Wzrost zapasów z poziomu 10 490,04 tys. zł w II kwartale 2009 roku do poziomu 12 906,64 tys. zł w II kwartale 2010 roku wynika z faktu, że wraz z końcem kryzysu gospodarczego i ożywieniem w branży budowlanej Grupa Kapitałowa LUG S.A. musiała zwiększyć zatowarowanie by móc

terminowo realizować rosnącą liczbę zamówień. Ponadto zgodnie z charakterystyką branży, III i IV kwartał są okresami największego popytu na technikę świetlną w związku z czym Spółka, jak co roku przygotowuje się do tego okresu zwiększając zapasy.

Pozycje zobowiązań i należności Grupy Kapitałowej Emitenta uległy następującym zmianom:

- zobowiązania długoterminowe na dzień 30.06.2010 roku wynoszą 6 658,95 tys. zł (spadek o 4 042,33 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzednim);
- zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w II kwartale 2010 roku o 53% - do poziomu 25 829,93 tys. zł;
- łączna wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania na dzień 30.06.2010 roku wynosiła 34 270,85 tys. zł;
- należności krótkoterminowe w II kwartale 2010 roku wzrosły do poziomu 18 196,48 tys. zł (+ 34% w stosunku do stanu na dzień 30.06.2009 roku);
- należności długoterminowe Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2010 roku stanowią wyłącznie należności spółki LUG S.A. na poziomie 546,00 tys. zł;
- łączna wartość skonsolidowanych należności Grupy LUG w II kwartale 2010 roku wynosi 18 742,48 tys. zł (+38% w stosunku do stanu na dzień 30.06.2009 roku).

Wzrosty na pozycjach należności i zobowiązań krótkoterminowych są związane z podpisaniem nowej umowy factoringowej, powstaniem nowych warunków finansowania i odmiennego księgowania. Factoring pełny zastąpiono w 2010 roku factoringiem niepełnym w całości ubezpieczonym. Odmiennie zasady księgowania tej formy finansowania przyczyniły się w II kwartale 2010 roku do wzrostu zobowiązań i należności krótkoterminowych o 3 811 tys. zł.

Zarówno spłata kredytów długoterminowych, jak również niepełne wykorzystanie kredytów w rachunkach bieżących potwierdza skonsolidowany wskaźnik ogólnego zadłużenia, który w II kwartale 2010 roku wynosił 51,96%. Natomiast wskaźnik ogólnej płynności Grupy Kapitałowej LUG S.A. ukształtował się w omawianym okresie na poziomie 137,14%.