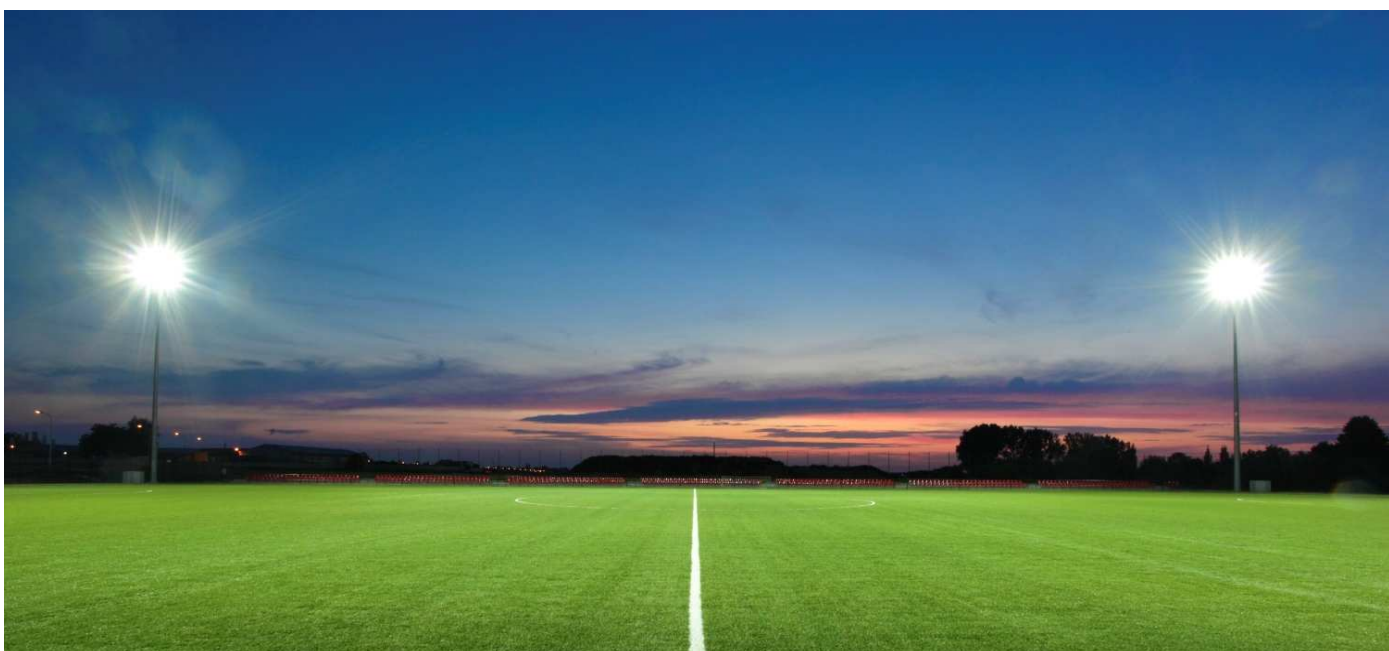


KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

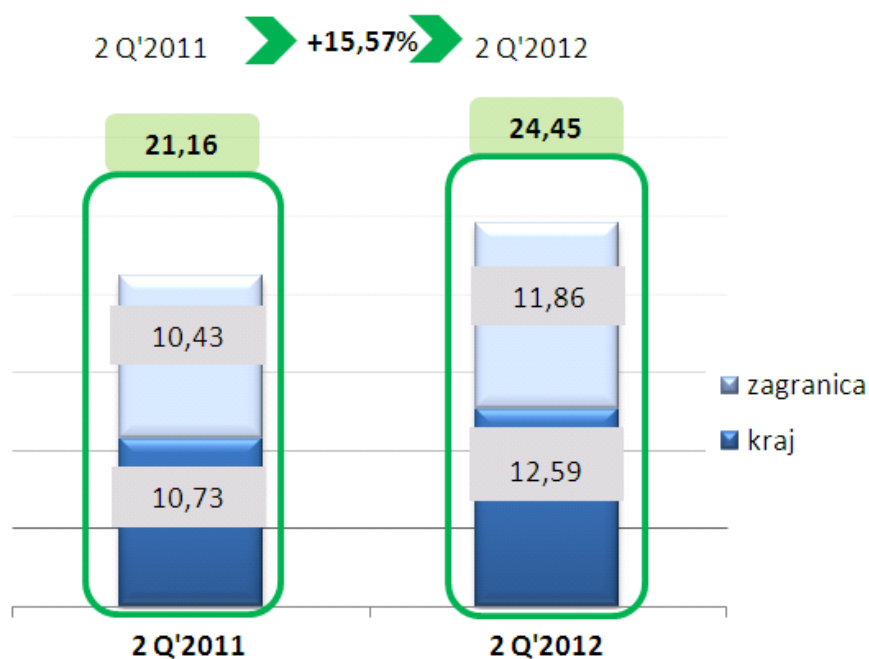


Niniejszy raport prezentuje wybrane dane bilansu oraz rachunku zysków i strat, przepływy pieniężne i wskaźniki Grupy Kapitałowej LUG S.A., tj. skonsolidowane wyniki spółki LUG S.A. oraz jej podmiotu zależnego – spółki LUG Light Factory Sp. z o.o.² Ponieważ dnia 01.08.2008 roku LUG Light Factory Sp. z 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 II kwartale 2012 roku spółki Grupy Kapitałowej LUG S.A. efektywnie wykorzystywały swoje aktywa i podtrzymały pozytywny trend dynamiki na najważniejszych analizowanych poziomach.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w samym II kwartale br. wzrosły o 15,57 proc. z poziomu 21 157,86 tys. zł w 2Q'2011 do wartości 24 452,93 w 2Q'2012. Na wynik ten złożyły się następujące czynniki: zwiększenie udziału w rynku krajowym, wyższy kurs euro niż w 2011 roku, wzrost marż realizowanych na sprzedaży eksportowej przy jednoczesnym spadku udziału sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem. Czynniki te sprawiły, że cel osiągnięcia 50 procentowego udziału eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży został przesunięty na kolejne miesiące roku. Ze względu na pozytywne okoliczności, tj. wzrost udziału na rynku krajowym i wzrostu marż na eksporcie przy jednoczesnej dodatniej dynamice przychodów z rynków zagranicznych Zarząd LUG S.A. ocenia tę sytuację pozytywnie.

Wykres 1 Dynamika skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w II kwartale – porównanie lat 2011 i 2012 (mln PLN)



Źródło: Emitent

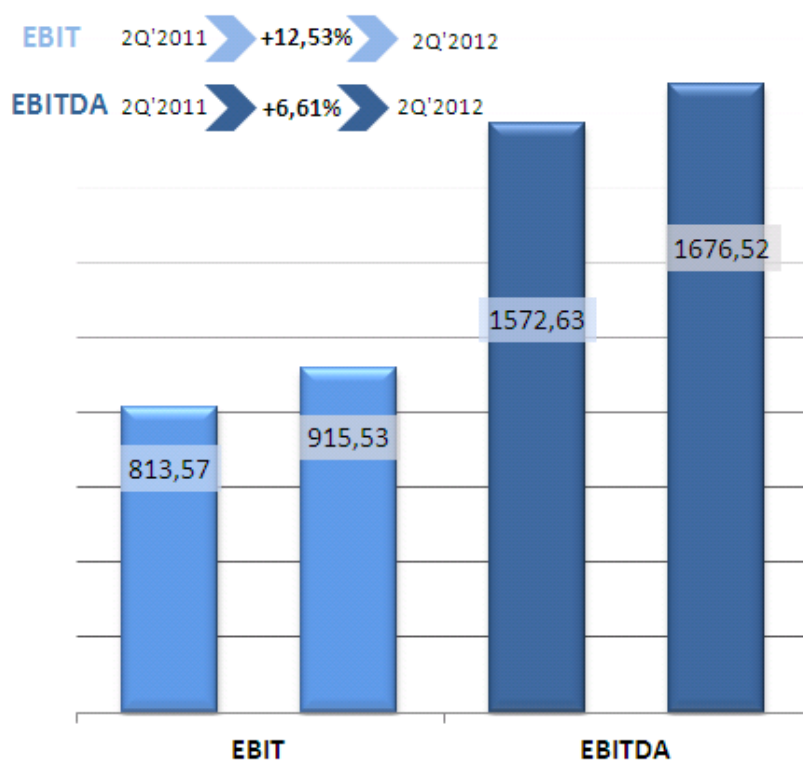
² Na podstawie art. 58 Ustawy o rachunkowości (UoR), ze względu na brak istotności danych finansowych spółek LUG GmbH oraz TOW LUG Ukraina dla realizacji obowiązku określonego w art. 4 ust. 1 UoR, dane te nie zostały objęte konsolidacją.

Obserwowany w I półroczu br. niewielki wzrost amortyzacji z poziomu 1 599,53 tys. zł do poziomu 1 623,89 tys. zł jest wynikiem dokonanych w II połowie 2011 roku i w 2012 roku zakupów nowych środków trwałych.

Również wynik ze sprzedaży w II kwartale (+17,59 proc.) oraz w całym I półroczu (+18,39 proc.) charakteryzował się dodatnią dynamiką, która jest efektem optymalizacji zysków przy jednoczesnej stałej kontroli kosztów. Pozytywny wpływ miał także korzystny kurs euro.

Na zysk z działalności operacyjnej w II kwartale 2012 roku pozytywnie wpłynęły rozliczane międzyokresowo dotacje do projektów inwestycyjnych. W wyniku tego EBIT w II kwartale był wyższy rok do roku o 12,53 proc., a w ujęciu narastającym za pierwsze dwa kwartały o 11,52 proc. r/r. Odpowiada to wartościom EBIT: 915,53 ty. zł w 2Q'2012 i 417,86 tys. zł w I połowie 2012 roku. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) ukształtował się w II kwartale 2012 roku na poziomie 1 676,52 tys. zł oraz narastająco po dwóch kwartałach roku 3 041,75 tys. zł co oznacza wzrost o odpowiednio o 6,61 proc. oraz 5,95 proc. r/r.

Wykres 2 EBIT i EBITDA w II kwartale lat 2011 i 2012



Źródło: Emitent

Pozytywny trend dynamiki można zaobserwować również w przypadku zysku z działalności gospodarczej, który pod wpływem pozytywnego efektu różnic kursowych wzrósł w II kwartale roku o 39,23 proc. r/r oraz o 42,08 proc. w I półroczu r/r.

Powyższe wyniki cząstkowe pozwoliły wypracować w II kwartale 2012 roku 840,99 tys. zł zysku netto w stosunku do 604,03 tys. zł w analogicznym okresie przed rokiem, co daje dynamikę 39,23 proc. Na poziomie skonsolidowanego zysku netto w ujęciu narastającym, po dwóch kwartałach 2012 roku Emitent wypracował 1 142,85 tys. zł w stosunku do 804,35 tys. zł przed rokiem. Daje to dynamikę półrocza na poziomie +42,08 proc. Efektem wypracowanego w I połowie 2012 roku wyniku jest wzrost półrocznych wskaźników rentowności, które zostały zaprezentowane w Tabeli 6. Rentowność operacyjna grupy kapitałowej w I i II kwartale 2012 roku wyniosła 3,25 proc., rentowność EBITDA 6,97 proc. oraz rentowność netto 2,62 proc. w stosunku do wskaźników rentowności w analogicznym okresie w 2011 roku, które wynosiły odpowiednio 3,03 proc. i 6,84 proc. oraz 1,92 proc.

Aktywa Grupy Kapitałowej LUG S.A. na dzień 30.06.2012 roku ukształtowały się na poziomie 73 308,20 tys. zł w stosunku do 70 737,22 tys. zł na dzień 30.06.2011 roku. Ten 3,63 procentowy wzrost aktywów związany jest ze wzrostem wartości aktywów obrotowych przy jednoczesnym spadku wartości aktywów trwałych.

Wzrost wartości aktywów obrotowych o 8,86 proc. r/r do poziomu 42 089,98 tys. zł nastąpił w wyniku wzrostów na pozycji zapasów (aż o 3 622,03 tys. zł tj. o 20,85 proc.) oraz nieznacznego wzrostu na pozycji krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych. Jednocześnie nieznacznie spadła wartość należności i środków pieniężnych. Wskazane podwyższenie poziomu zapasów jest elementem corocznej sezonowości branży. Na początku roku, gdy przychody ze sprzedaży są zdecydowanie niższe, poziom zapasów utrzymywany jest na niższym poziomie niż w drugiej połowie roku gdy branża przygotowuje się do zdecydowanego wzrostu zamówień. Analogiczną sytuację można zaobserwować w poprzednich latach. Obserwowany spadek należności jest również efektem sezonowości przychodów i zakończenia cyklu regulacji należności związanych ze sprzedażą w IV kwartale 2011 roku.

Na spadek wartości aktywów trwałych z poziomu 32 072,27 tys. zł w 2011 roku do poziomu 31 218,23 tys. zł w 2012 roku (-2,66 proc.) wpłynął fakt, iż wartość nakładów na nowe środki trwałe była niższa od amortyzacji, co spowodowało obniżenie ogólnej wartości netto środków trwałych.

Pozycje pasywów Grupy Kapitałowej LUG S.A. uległy następującym zmianom:

- Wzrost ogólnej wartości pasywów jest przede wszystkim wynikiem wzrostu wartości kapitału własnego grupy kapitałowej, do czego przyczynił się wypracowany zysk za I półrocze 2012 roku oraz wzrost kapitału zapasowego o wartość zysku za 2011 rok pomniejszonego o wartość dywidendy przewidzianej do wypłaty w październiku 2012 roku.
- Zobowiązania długoterminowe na dzień 30.06.2012 roku wynoszą 4 193,43 tys. zł i są niższe od zobowiązań długoterminowych na koniec II kwartału 2011 roku, które wynosiły 4 879,61 tys. zł, o 14,06 proc. Na spadek ten wpłynęła spłata zobowiązań z tytułu kredytów inwestycyjnych, brak nowych obciążeń kredytowych oraz porównywalny poziom zobowiązań finansowych (wartość leasingów) jak przed rokiem.
- W przypadku zobowiązań krótkoterminowych (na dzień 30.06.2012 r. na poziomie 19 426,39 tys. zł) tendencja wzrostowa dotyczy głównie kredytów krótkoterminowych czyli większego wykorzystania dostępnego limitu kredytów w rachunkach bieżących grupy kapitałowej.
- Stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i pozostałych elementów ukształtował się na porównywalnym poziomie, głównie z powodu ujęcia w pozycji pozostałych zobowiązań dotyczących dywidendy należnej do wypłaty w 2012 roku.

Analiza skonsolidowanych przepływów pieniężnych prowadzi do następujących wniosków:

- Przepływy z działalności operacyjnej w okresie I-II kwartał 2012 roku wynoszą 988,47 tys. zł. Taki poziom przepływów jest efektem wzrostu zapasów o wartość niższą od spadku stanu należności, co per saldo nie wpłynęło negatywnie na poziom przepływów operacyjnych, który nieznacznie różni się (o 154 tys. zł) od wypracowanego w półroczu zysku netto.
- Przepływy z działalności inwestycyjnej w okresie I-II kwartał 2012 roku są ujemne i wynoszą -897,49 tys. zł w wyniku nabycia nowych środków trwałych.
- Przepływy z działalności finansowej w okresie I-II kwartał 2012 roku wykazują ujemną wartość - 993,17 tys. zł. Na tę wartość wpłynęła spłata kredytów i płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego.
- Poziom przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej i finansowej przewyższył poziom przepływów operacyjnych, w związku z czym przepływy pieniężne netto wyniosły w I i II kwartale 2012 roku -902,19 tys. zł.

Powyższe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. zostały wypracowane w otoczeniu gospodarczym, które charakteryzowało się następującymi cechami: spowolnienie wzrostu gospodarczego, słabnące tempo wzrostu nakładów inwestycyjnych, stały wysoki stan bezrobocia i słabnąca inflacja. Produkt krajowy brutto ukształtował się w II kwartale 2012 roku na poziomie 3,00 proc. i było to najniższe tempo wzrostu od dziewięciu kwartałów. Na poziomie niższym od obserwowanego w I kwartale 2012 roku ukształtowało się tempo wzrostu inwestycji w II kwartale 2012 roku, które ukształtowało się na poziomie 5,2 proc. Mimo słabnących wskaźników, Polska znajduje się wśród krajów UE o najwyższych wskaźnikach wzrostu.

Obserwowana słabnąca koniunktura gospodarcza nie wpłynęła negatywnie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A., która odnotowuje regularny wzrost zamówień i z miesiąca na miesiąc zwiększa zaangażowanie mocy produkcyjnych. Zarząd Emitenta na bieżąco obserwuje sytuację gospodarczą i dostosowuje plany operacyjne do zmieniających się warunków otoczenia. Dzięki czemu grupa realizuje satysfakcjonujące wyniki, a jej kondycja finansowa nie budzi zastrzeżeń.

**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., a następnie w raporcie bieżącym EBI 26/2012 dokonał zmiany prognozy, która zakładała osiągnięcie wyników wskazanych w Tabeli 8.

W świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym Skonsolidowanym raporcie Grupy Kapitałowej LUG S.A. za II 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.-30.06.2012 (tys.zł)	Prognoza na 2012 rok (tys. zł)	Poziom realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	43 660,82	106 544	40,98%
EBIT	1 417,86	5 804	22,85%
EBITDA	3 041,75	9 284	31,41%
Zysk netto	1 142,85	4 617	24,75%

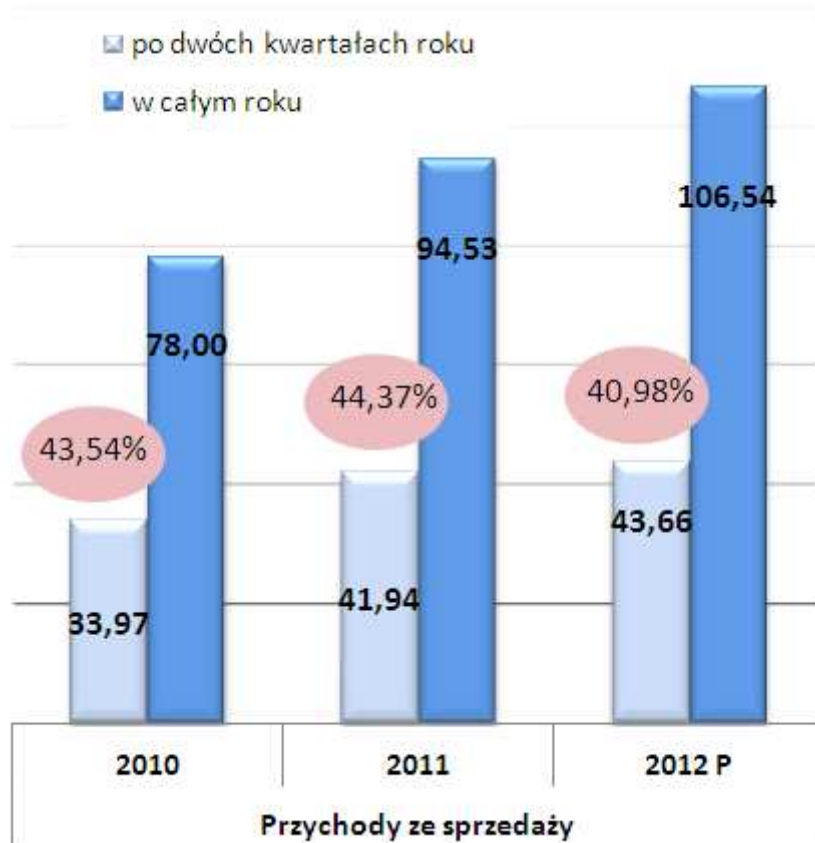
Źródło: Emitent

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

- Przychody ze sprzedaży wygenerowane w dwóch pierwszych kwartałach roku stanowiły odpowiednio: w 2010 roku – 43,54 proc. całkowitych przychodów w 2010 roku, w 2011 – 44,37 proc. całkowitych przychodów w 2011 roku, natomiast w 2012 stanowią 40,98 proc. prognozy całkowitych przychodów w 2012 roku.
- Zysk operacyjny wygenerowany w I połowie roku stanowił odpowiednio w 2010 roku – 5,80 proc. całkowitego EBIT w 2010 roku, w 2011 – 21,42 proc. całkowitego EBIT w 2011 roku, a w 2012 roku stanowią 22,85 proc. prognozy całkowitego EBIT na ten rok.
- Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wygenerowany w I i II kwartale stanowił odpowiednio w 2010 roku – 27,26 proc. całkowitego EBITDA w 2010, w 2011 – 31,34 proc. całkowitego EBITDA w 2011 roku, a w 2012 stanowi 31,41 proc. prognozy całkowitego EBITDA na 2012 roku.
- Zysk netto wygenerowany w I połowie roku stanowił odpowiednio w 2010 roku – 6,88 proc. całkowitego EBIT w 2010 roku, w 2011 – 21,23 proc. całkowitego EBIT w 2011 roku, natomiast w 2012 stanowi 24,75 proc. prognozy całkowitego EBIT w 2012 roku.

Graficzną prezentację przeprowadzonej analizy stanowi Wykres 3 i Wykres 4.

Wykres 3 Udział przychodów po dwóch kwartałach roku w całkowitych przychodach ze sprzedaży w latach 2010, 2011 i 2012



Źródło: Emitent

Wykres 4 Udział EBIT, EBITDA i zysku netto po dwóch kwartałach roku w całkowitych poziomach w latach 2010, 2011 i 2012



Źródło: Emitent