

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 III kwartale 2011 roku spółki Grupy Kapitałowej LUG S.A. kontynuowały wzrosty na wszystkich poziomach operacyjnych i odnotowały dodatnią dynamikę przychodów, zysku operacyjnego i zysku netto. Dynamika przychodów ze sprzedaży osiągnęła poziom +15,56 proc. w stosunku do poziomu z III kwartału 2010 roku. W ujęciu narastającym dynamika przychodów ze sprzedaży w trzech kwartałach 2011 roku osiągnęła zakładany poziom 20,58 proc. Tendencja ta jest wynikiem dobrej koniunktury w branży oświetleniowej, która do tej pory nie poddawała się tendencjom osłabiającym wyniki branż pokrewnych. Zgodnie z danymi GUS, tempo wzrostu produkcji budowlano-montażowej we wrześniu br. wyniosło blisko 18 proc. w porównaniu z wrześniem 2010 roku i ponad 4 proc. w porównaniu z sierpniem 2011 roku³. Korzystną sytuację koniunkturalną Grupa LUG S.A. wykorzystała poprzez intensywny rozwój organiczny, który pozwolił wypracować w III kwartale 2011 roku 22 782,37 tys. zł przychodów ze sprzedaży w stosunku do 19 715,01 tys. zł w analogicznym okresie przed rokiem. Na poziomie skonsolidowanego wyniku na sprzedaży, w III kwartale 2011 roku Emitent osiągnął 1 998,41 tys. zł (wzrost o 202,68 proc.). Wynik na działalności operacyjnej wyniósł w III kwartale br. 2 088,17 tys. zł (wzrost o 179,87 proc.), natomiast EBITDA we wskazanym okresie wyniósł 2 835,80 tys. zł (wzrost o 104,74 proc.). Pozytywna tendencja wzrostu rentowności widoczna jest również na poziomie wskaźnikowym: rentowność netto w III kwartale 2011 roku wyniosła 6,81 proc., rentowność operacyjna – 9,1 proc., a rentowność EBITDA - 12,45 proc.

Amortyzacja w III kwartale 2011 roku wyniosła 747,63 tys. zł, odnotowując tym samym wzrost o 17,02 proc. w stosunku do III kwartału 2010 roku (638,91 tys. zł). Odtworzeniowy charakter

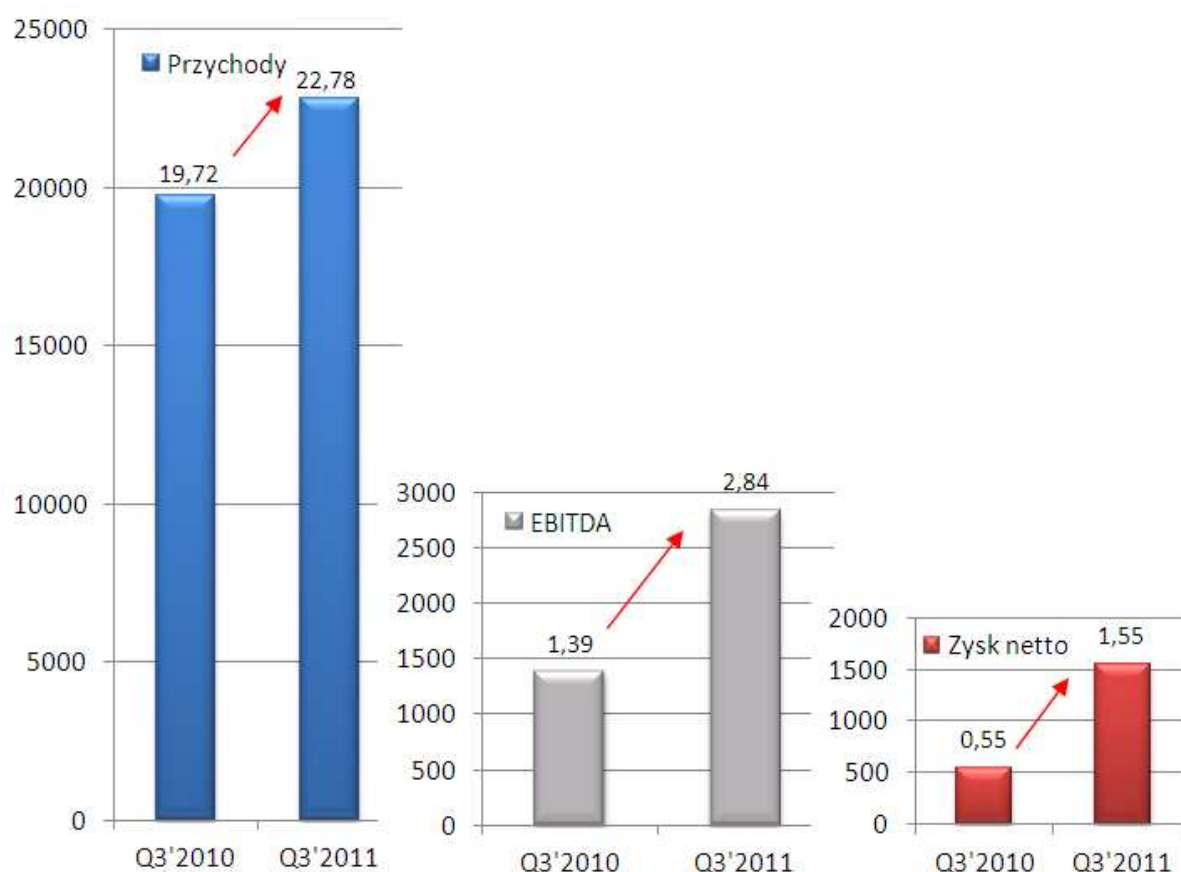
² Na podstawie art. 58 Ustawy o rachunkowości (UoR), ze względu na brak istotności danych finansowych spółek LUG GmbH oraz TOW LUG Ukraina dla realizacji obowiązku określonego w art. 4 ust. 1 UoR, dane te nie zostały objęte konsolidacją.

³ GUS, „Dynamika produkcji przemysłowej i budowlano – montażowej we wrześniu 2011 r.”, Warszawa, 19.10.2011.

inwestycji ukształtował aktywa na zbliżonym poziomie jak przed rokiem – 71 636,29 tys. zł w III kwartale 2011 roku w stosunku do 69 474,77 tys. zł w III kwartale 2010 roku.

Skonsolidowany zysk netto w III kwartale 2011 roku wyniósł 1 552,57 tys. zł (w stosunku do zysku netto 545,44 tys. zł w III kwartale 2010 roku), wykazując dynamikę na poziomie +184,65 proc. Tendencję rosnącą na poziomie zysku netto obserwujemy porównując także trzy pierwsze kwartały 2011 roku (zysk netto 2 356,92 tys. zł) z trzema kwartałami 2010 roku (zysk netto 666,53 tys. zł). Potwierdza to strategię firmy zwiększania udziału produktów wysoko marżowych w strukturze sprzedaży firmy oraz jeszcze lepszą kontrolę kosztów. Wykres 1 jest graficzną interpretacją najważniejszych pozycji rachunku zysków i strat.

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

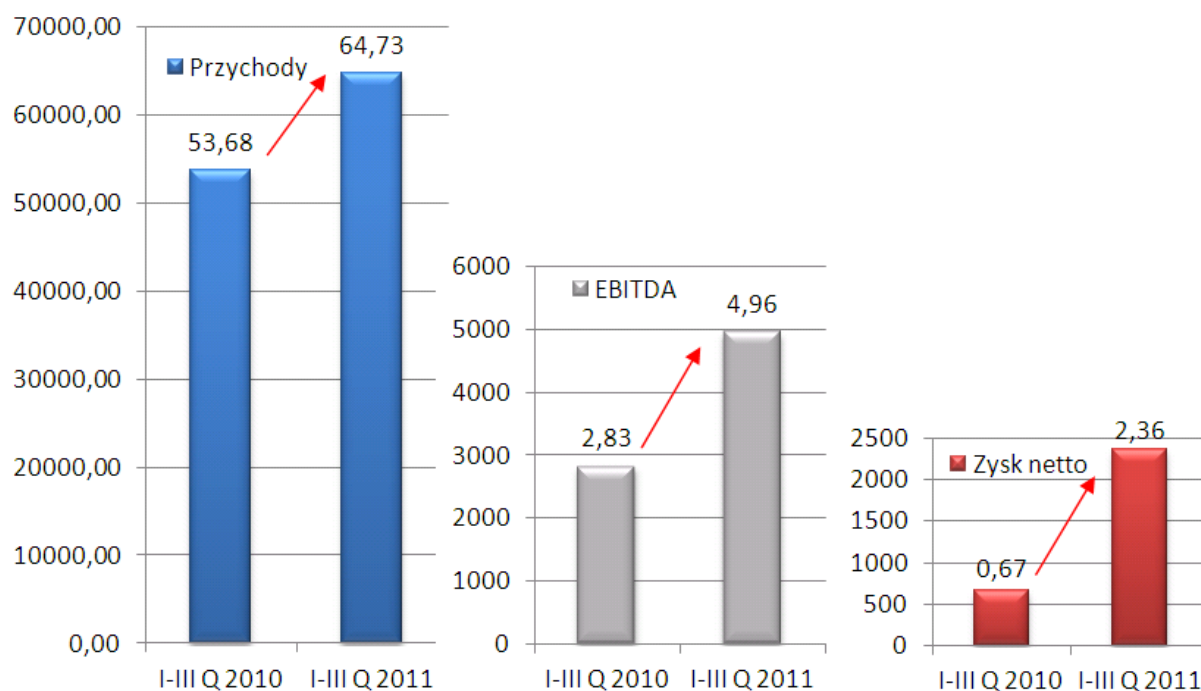


Źródło: Emitent

W celu zabezpieczenia ciągłości produkcji w kontekście spodziewanego dalszego ożywienia tempa wzrostu zamówień w IV kwartale roku Grupa LUG S.A. utrzymała wysoki poziom zapasów, który w III kwartale 2011 roku wyniósł 18 060,23 tys. zł, co w stosunku do III kwartału 2010 roku oznacza zwiększenie o 6,78proc. Pozycje zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta uległy następującym zmianom:

- Zobowiązania długoterminowe na dzień 30.09.2011 roku wynoszą 4 876,65 tys. zł i są niższe od zobowiązań długoterminowych w III kwartale 2010 roku, które wynosiły 6 573,56 tys. zł, o 25,81 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 nieznacznie wzrosły w III kwartale 2011 roku do poziomu 28 909,62 tys. zł (wzrost o 2,34 proc.);
- Łączna wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania na dzień 30.09.2011 roku wynosiła 35 867,90 tys. zł w stosunku do 37 144,73 tys. zł przed rokiem (spadek o 3,44 proc.);
- Skonsolidowany wskaźnik ogólnego zadłużenia w III kwartale 2011 roku wynosił 50,07proc.

Wykres 2 Skonsolidowane wyniki Grupy Kapitałowej LUG S.A. w okresie 01.01.-30.09.2011 roku oraz w okresie 01.01.-30.09.2010 roku (mln zł)



Źródło: Emitent

Pozytywna dynamika III kwartału złożyła się na bardzo dobre wyniki wypracowane do tej pory w 2011 roku (w okresie 01.07.-30.09.). Ich 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 i coraz większy udział w sprzedaży produktów wysoko marżowych.

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 niniejszym 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 Realizacja prognozy skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2011 rok

Pozycja	Wyniki za okres 01.01.-30.09.2011 (tys.zł)	Prognoza na 2011 rok (tys. zł)	Poziom realizacji prognozy
Przychody ze sprzedaży	64 726	89 701	72,16%
EBIT	3 360	4 012	83,75%
EBITDA	4 959	7 179	69,08%
Zysk netto	2 357	3 062	76,98%

Źródło: Emitent

W świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym Skonsolidowanym raporcie Grupy Kapitałowej LUG S.A. za III kwartał 2011 roku oraz w Skonsolidowanych raportach za I i II 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.