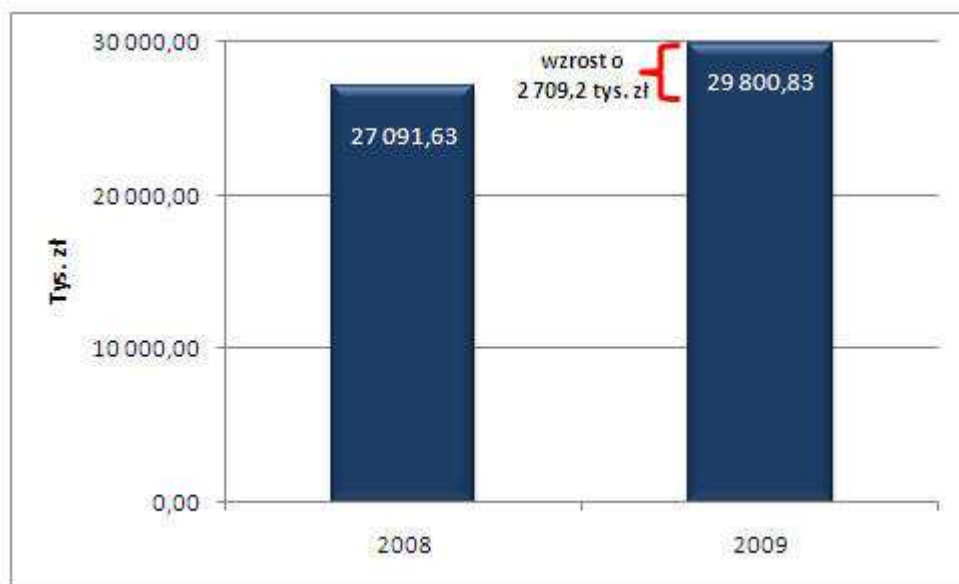


Komentarz do wyników

Niniejszy raport jest pierwszym półrocznym raportem Emitenta w formie skonsolidowanej. Przedstawione wybrane dane bilansu oraz rachunku zysków i strat, przepływy pieniężne i wskaźniki obejmują konsolidację wyników finansowe LUG S.A. oraz jej podmiotu zależnego – spółki LUG Light Factory Sp. z o.o.

I półrocze 2009 roku było okresem pogorszenia koniunktury rynkowej i widocznych konsekwencji tego stanu w branży oświetleniowej. Wiele spółek odnotowało znaczące spadki dynamiki przychodów, a w konsekwencji tego – stratę netto. W Grupie Kapitałowej LUG S.A. działalność operacyjną (projektowanie, produkcja, sprzedaż opraw oświetleniowych) prowadzi spółka zależna LUG Light Factory Sp. z o.o., która wypracowała w I połowie 2009 roku 29 628,63 tys. zł przychodów ze sprzedaży i 552,63 tys. zł zysku z działalności operacyjnej. Łączne przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. w I połowie 2009 roku wyniosły 29 800,83 tys. zł i były wyższe od zeszłorocznych o 2 709,2 tys. zł. Jednostkowe przychody ze sprzedaży LUG S.A. ukształtowały się na niskim poziomie 583,46 tys. zł w związku z faktem, iż spółka od 01.08.2008r. nie prowadzi już działalności projektowej, produkcyjnej i handlowej (przekazana do LUG Light Factory Sp. z o.o.).

Wykres 1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. w I półroczu 2008 i 2009 roku



Źródło: LUG S.A.

Przychody ze sprzedaży wypracowane w I półroczu 2009r. jednostkowo przez spółkę zależną LUG Light Factory Sp. z o.o., (Emitent jest jej jedynym udziałowcem) pozwoliły jej wygenerować zysk EBIT na poziomie 552,63 tys. zł co w obliczu obecnej sytuacji rynkowej jest wynikiem zadowalającym. Wskazany wynik na poziomie operacyjnym został skorygowany w dół przez różnice kursowe, które w przypadku spółki LUG Light Factory Sp. z o.o. wyniosły -968,16 tys. zł.

Skonsolidowany wynik na działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej ukształtował się w okresie 01.01.2009 – 30.06.2009 na poziomie 75,14 tys. zł. Przyczyna znaczącego obniżenia wyniku na działalności operacyjnej wypracowanego przez Grupę leży w stracie na działalności operacyjnej zanotowanej przez LUG S.A., która nie prowadząc działalności handlowej ma znacząco niższe przychody, natomiast ponosi m.in. koszty amortyzacji, koszty wynagrodzeń i świadczeń czy koszty usług obcych.

Istotny wpływ na -1 593,75 tys. zł skonsolidowanego wyniku netto w I połowie 2009 roku miały ujemne różnice kursowe. W przypadku jednostkowego wyniku netto LUG S.A. różnice kursowe wyniosły -700,73 tys. zł, natomiast w sumie różnice kursowe, które obniżyły wynik netto Grupy Kapitałowej LUG S.A. wyniosły -1 668,89 tys. zł.

Wskazane okoliczności znalazły odzwierciedlenie w analizie wskaźnikowej. Obniżeniu uległ skonsolidowany EBITDA z poziomu 5,83% w I półroczu 2008 roku do 4,12% w I półroczu 2009 roku. Wskaźnik ogólnej płynności Grupy Kapitałowej LUG S.A. na przestrzeni pierwszych 6 miesięcy 2009 roku pozostał na zbliżonym poziomie co przed rokiem: 149,02% w 2009 roku i 149,76% w 2008 roku. Natomiast skonsolidowany wskaźnik ogólnego zadłużenia ukształtował się na poziomie 51,34% w I połowie 2009 roku w stosunku do 44,87% w I połowie 2008 roku.