

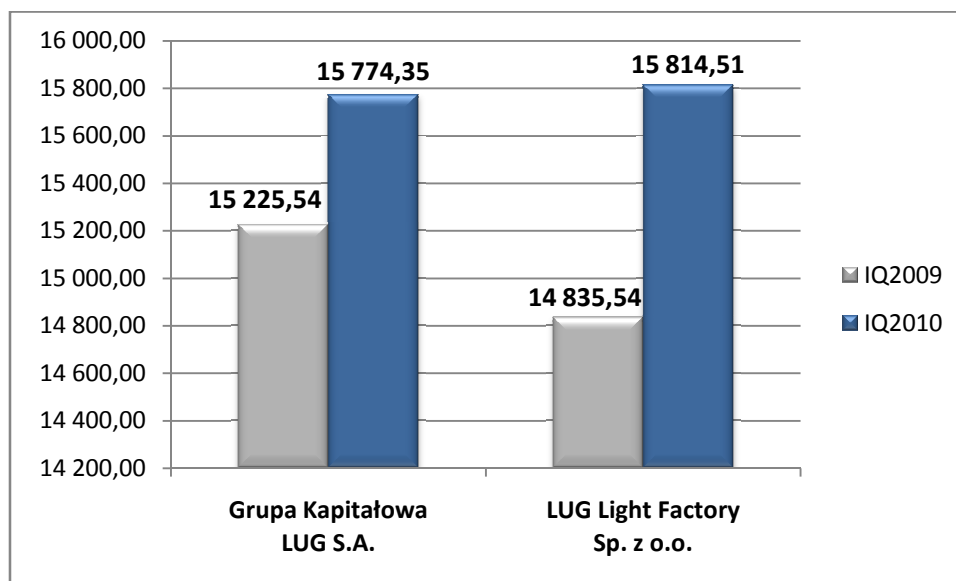
KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW
I ZDARZEŃ KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE
WYNIKI FINANSOWE



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 przekazał w niniejszym raporcie również jednostkowe dane tej spółki.

Po zdominowanym przez niestabilne nastroje w gospodarce globalnej roku 2009, Grupa Kapitałowa Emitenta dynamicznie rozpoczęła 2010 rok. Projekty optymalizacyjne realizowane w ramach programu „10% Business Improvement” przyniosły wyraźną poprawę wyników i kondycji Grupy. W I kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa LUG S.A. poprawiła dynamikę sprzedaży i wypracowała 15 774,35 tys. zł przychodów ze sprzedaży w stosunku do 15 225,54 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 blisko 1 000,00 tys. zł. Sytuację tą obrazuje Wykres 1.

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



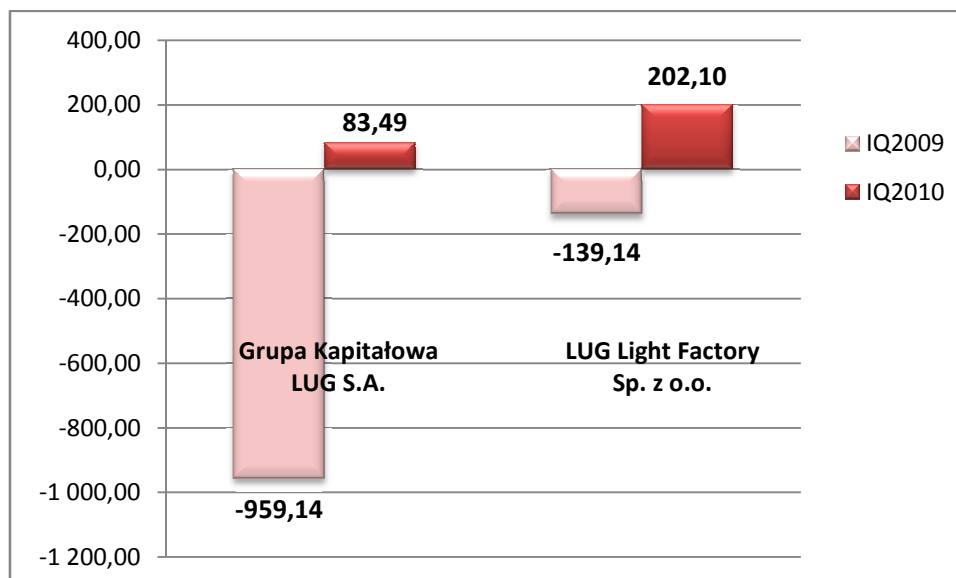
Źródło: Emitent

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 netto, a zgodnie z oczekiwaniami Zarządu jego wartość w poszczególnych

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.

kwartałach 2010 roku będzie wykazywać tendencję rosnącą. 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. w I kwartale 2010 i 2009 roku (tys. zł)



Źródło: Emitent

W wyniku zakupionych w poprzednich okresach rozliczeniowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych w I kwartale 2010 roku nastąpił wzrost amortyzacji Grupy Kapitałowej z poziomu 574,17 tys. zł w 2009 roku do poziomu 685,33 tys. zł w 2010 roku.

Możliwy do zaobserwowania spadek rentowności i zyskowności w 2010 roku wynika z faktu, iż w I kwartale 2010 roku sprzedawano oprawy marki LUG wyprodukowane z komponentów nabywanych w drugiej połowie 2009 roku, gdy ceny z powodu kryzysu były znacząco wyższe. Emitent pragnąc podtrzymać tempo ekspansji na rynkach zagranicznych mimo wzrostu cen komponentów nie podwyższał cen produktów.

W wyniku spłaty należności przez kontrahentów o blisko 50% spadła wartość należności krótkoterminowych na poziomie skonsolidowanym. Natomiast w wyniku nakładów poniesionych na inwestycje w park maszynowy w 2009 roku, wartość aktywów trwałych w I kwartale 2010 roku wzrosła w stosunku do I kwartału 2009 roku (27 208,39 tys. zł w I Q 2009r. oraz 30 767,35 tys. zł w I Q 2010r.). Oba czynniki wpłynęły na całkowitą wartość aktywów Grupy Kapitałowej LUG S.A., która na dzień 31.03.2010 roku wyniosła 56 498,51 tys. zł (na dzień 31.03.2009 roku – 64 625,42 tys. zł).

Wzrost zapasów z poziomu 11 350,61 tys. zł w I kwartale 2009 roku do poziomu 12 139,14 tys. zł w I 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.

Korzystnej zmianie uległa struktura zobowiązań Grupy Kapitałowej Emitenta. Zmniejszeniu o blisko 5 000,00 tys. zł uległa wartość zobowiązań krótkoterminowych, natomiast zobowiązania długoterminowe, z powodu większych kosztów leasingowych, wzrosły o ok. 3 500,00 tys. zł. W wyniku tych zmian, całkowita wartość zobowiązań i rezerw na zobowiązania w I kwartale 2010 roku wyniosła 29 588,91 tys. zł w porównaniu z 36 862,93 tys. zł w analogicznym okresie przed rokiem.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy Kapitałowej LUG S.A. w I kwartale 2010 roku uległ poprawie o 4,67% (57,04% - I Q 2009 oraz 52,37% - I Q 2010), natomiast wskaźnik ogólnej płynności w okresie styczeń – marzec 2010 wyniósł 122,58% w stosunku do 146,37% w tym samym okresie 2009 roku.