

SKONSOLIDOWANY RAPORT
GRUPY KAPITAŁOWEJ LUG S.A.
ZA III KWARTAŁ 2009 R.



ZIELONA GÓRA, 16 listopada 2009 r.

Spis treści

PISMO PREZESA LUG S.A.	3
INFORMACJE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LUG S.A. W OKRESIE OD 01.07.2009 R. DO 30.09.2009 R.	4
1. Działalność grupy kapitałowej w III kwartale 2009 roku	5
1.1. Podstawowe dane dotyczące wybranych obszarów organizacyjnych Grupy Kapitałowej LUG S.A.	5
1.2. Aktywność w zakresie rozwoju działalności	6
1.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	6
1.4. Najistotniejsze wydarzenia w okresie 01.07.2009 r. – 30.09.2009 r.	7
1.5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej LUG S.A. po 30.09.2009 r.	8
WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ LUG S.A. ZA OKRES OD 01.07.2009 R. DO 30.09.2009 R.	9
2. Wprowadzenie.....	10
3. Wybrane dane z bilansu oraz rachunku zysków i strat.....	11
4. Przepływy pieniężne	13
5. Analiza wskaźnikowa	14
6. Komentarz do wyników	15

PISMO PREZESA LUG S.A.

Szanowni Państwo,

Przekazuję Państwu Raport Grupy Kapitałowej LUG S. A. za III kwartał 2009 roku w szczególnym momencie. Wszyscy bowiem zdążyliśmy przyzwyczaić się do wszechobecnego słowa kryzys, a w minionym kwartale przyszło nam się zmierzyć z jego rzeczywistymi symptomami – niepewnością rynkową, koniecznością zdecydowanego cięcia kosztów i przystosowania się do zmian zachowań naszych klientów. Polska branża oświetleniowa i jej czołowi producenci, w tym także Grupa Kapitałowa LUG S.A., długo bronili się przed konsekwencjami recesji. Koniunktura rządzi się jednak własnymi prawami i dziś jej uwarunkowania dotkliwie uderzają w cały sektor. Obronną ręką wyjdą z kryzysu ci, którzy czerpią z doświadczeń i szybko reagują na zmieniające się warunki.



Dla Grupy Kapitałowej LUG S.A. ostatni kwartał był okresem wyjątkowej pracy nad utrzymaniem pozycji rynkowej, wdrażania projektów optymalizacyjnych objętych programem „10% Business Improvement” oraz niwelowania skutków zaburzenia naturalnego kontinuum branży. Dziś widzimy już pierwsze pozytywne skutki podjętych działań, dzięki którym systematycznie wzbogacamy listę realizowanych projektów i z wyważonym optymizmem spoglądamy w przyszłość.

Jest to szczególny czas dla Grupy Kapitałowej LUG S.A., również z tego względu, iż jako producent systemów oświetleniowych mający bezpośredni kontakt z klientem realizujemy misję edukacyjną i szerzymy wiedzę o energooszczędnych rozwiązaniach, które poczynszy od września br. stopniowo będą wypierać tradycyjne, energochłonne technologie. Dnia 1 września 2009 roku unijny plan stopniowego odchodzenia od rozwiązań oświetleniowych opartych na tradycyjnych źródłach światła stał się faktem, a firma LUG jest świadomym i aktywnym ogniwem tego procesu.

W imieniu własnym oraz Zarządu spółki LUG S.A. zapraszam Państwa do zapoznania się z niniejszym raportem.

Z poważaniem,



Ryszard Wtorkowski

Prezes Zarządu LUG S.A.

INFORMACJE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ
NA TEMAT AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LUG S.A.
W OKRESIE OD 01.07.2009 R. DO 30.09.2009 R.



1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ W III KWARTALE 2009 ROKU

1.1. Podstawowe dane dotyczące wybranych obszarów organizacyjnych Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Poniższa tabela prezentuje podstawowe dane dotyczące wybranych obszarów organizacyjnych Emitenta i spółek zależnych Grupy Kapitałowej LUG S.A. w odniesieniu do trzeciego kwartału 2009 roku.

Tabela 1. Informacje podstawowe z zakresu poszczególnych obszarów organizacyjnych Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Zasoby ludzkie	
Liczba pracowników (średniokresowo w ujęciu osobowym)	272
Średnia wieku pracowników	35 lat 7 miesięcy
Struktura zatrudnienia wg wykształcenia	Wyższe – 31,3%, Średnie – 38,5%, Zawodowe – 25,7%, Podstawowe-4,5%
Struktura zatrudnienia wg płci	Kobiety – 49,4%, Mężczyźni – 50,6%
Nagrody i wyróżnienia	
Złota Strona Emitenta 2009	Konkurs organizowany przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, którego celem jest wyłonienie najlepszego serwisu relacji inwestorskich wśród spółek giełdowych. LUG S.A. został Laureatem w kategorii spółek notowanych na rynku alternatywnym NewConnect.
Laur Klienta 2009	Laur Klienta to największy w kraju, ogólnopolski program konsumencki, którego organizatorem jest Grupa Media Partner pośrednicząca pomiędzy producentami a konsumentami. LUG S.A. zdobył I miejsce w kategorii „przemysłowe oprawy oświetleniowe”.
Targi i konferencje	
15-17.09.2009	ENERGETAB 2009 - największe targi branży elektroenergetycznej w Polsce, które odbyły się w dniach 15-17 września 2009 w Bielsku-Białej.
CSR, działalność charytatywna, sponsoring	
25.07.2009	Sponsoring Regat Żeglarskich w Niesulicach na jeziorze Niestysz.
22.07.2009	Wsparcie finansowe Fundacji Bezpieczne Miasto w Zielonej Górze.
04.09.2009	Sponsoring II ogólnopolskiego Zlotu Miłośników Volkswagena Garbusa „Garbobranie 2009” w Zielonej Górze.

1.2. Aktywność w zakresie rozwoju działalności

Branża oświetleniowa jest silnie skorelowana z segmentem budowlanym w związku z czym Zarząd Emitenta, w odpowiedzi na utrzymującą się od kilku miesięcy słabą dynamikę produkcji budowlano – montażowej, ujemne wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie i ogólnie niestabilne nastroje rynkowe, podjął szereg działań optymalizacyjnych mających na celu poprawę efektywności spółek Grupy Kapitałowej LUG S.A. Program optymalizacyjny „10% Business Improvement” obejmuje następujące projekty:

- Rozbudowa i modyfikacja struktury handlowej;
- Nowy system premiowania;
- Redukcja kosztów zakupów;
- Redukcja kosztów w poszczególnych obszarach operacyjnych;
- Projekty strategiczne o charakterze wdrożeniowym i inwestycyjnym.

Realizowany Program oraz żelazna dyscyplina kosztowa, zdaniem Zarządu Emitenta, zapewnią Grupie Kapitałowej LUG S.A. wzmocnienie fundamentów biznesowych, a rozwój organizacji handlowej pozwoli zdobywać nowe obszary rynku i dynamicznie powiększać koszyk zamówień w fazie wzrostu koniunktury.

1.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Z dniem 01.08.2008r. spółka w pełni zależna od Emitenta, LUG Light Factory Sp. z o. o. przejęła działalność produkcyjną i handlową, w tym także działalność z zakresu badań i rozwoju. Do dnia 01.08.2008r. LUG S.A. dokonywał badań i wewnętrznej oceny zgodności produktów z wymaganiami przepisów prawnych obowiązujących na terenie kraju, których uzupełnieniem były badania zlecane notyfikowanym jednostkom certyfikująco-badawczym. Obecnie w nowej siedzibie mieści się nowoczesne laboratorium, które przeprowadza badania opraw marki LUG.

W laboratorium Grupy Kapitałowej LUG S.A. oprawy oświetleniowe i komponenty elektroniczne testowane są pod względem bezpieczeństwa użytkowania, ponadto badane są warunki termiczne, szczelność opraw (stopień IP), odporność na udary mechaniczne odpowiedzialne za starzenie tworzyw sztucznych (stopień IK), a także wszelkie parametry elektryczne. W okresie 01.07.2009 r. – 30.09.2009 r. przeprowadzono 26 badań związanych z bezpieczeństwem (zgodnie z normą EN60598), 11 badań ogniowych metodą Glow Wire Test (zgodnie z normą EN60695) oraz 2 badania wytrzymałości obudowy na zaburzenia mechaniczne.

Tabela 2 prezentuje pozostałe wielkości charakteryzujące działalność Grupy Kapitałowej LUG S.A. w zakresie badań i rozwoju.

Tabela 2. Ilość przyznanych certyfikatów i wdrożonych oprav

Nazwa	Ilość
Certyfikaty GOST	95
Nowe wdrożone oprawy	8 rodzin oprav
Wdrożone modyfikacje oprav	129

1.4. Najistotniejsze wydarzenia w okresie 01.07.2009 r. – 30.09.2009 r.

Najistotniejsze wydarzenia w III kwartale 2009 roku mające wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej LUG S.A. to:

- **14.07.2009** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w czerwcu 2009 roku;
- **31.07.2009** - Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników LUG Light Factory Sp. z o.o., podmiotu zależnego Emitenta, podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 550 000,00 PLN do kwoty 21 750 000,00 PLN. Wkład pieniężny na pokrycie kapitału zakładowego spółki został wniesiony przez Emitenta w całości;
- **04.08.2009** – Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości Jednostkowy raport LUG S.A. za I półrocze 2009 roku;
- **04.08.2009** – Zarząd Emitenta przekazał do publicznej wiadomości Skonsolidowany raport Grupy Kapitałowej LUG S.A. za I półrocze 2009 roku;
- **12.08.2009** - Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników LUG Light Factory Sp. z o.o., podmiotu zależnego Emitenta, podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 200 000,00 PLN do kwoty 21 950 000,00 PLN. Wkład pieniężny na pokrycie kapitału zakładowego spółki został wniesiony przez Emitenta w całości;
- **14.08.2009** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w lipcu 2009 roku;
- **01.09.2009** - Zarząd Emitenta dokonał aktualizacji terminu publikacji i zakresu informacyjnego raportów kwartalnych;

- **14.09.2009** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w sierpniu 2009 roku;
- **30.09.2009** - Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników LUG Light Factory Sp. z o.o., podmiotu zależnego Emitenta, podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 150 000,00 PLN do kwoty 22 100 000,00 PLN. Wkład pieniężny na pokrycie kapitału zakładowego spółki został wniesiony przez Emitenta w całości.

1.5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej LUG S.A. po 30.09.2009 r.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, tj. po 30.09.2009r. miały miejsce następujące zdarzenia, które istotnie wpłynęły na działalność Grupy Kapitałowej LUG S.A.:

- **02.10.2009** - Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników LUG Light Factory Sp. z o.o., podmiotu zależnego Emitenta, podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 300 000,00 PLN do kwoty 22 400 000,00 PLN. Wkład pieniężny na pokrycie kapitału zakładowego spółki został wniesiony przez Emitenta w całości;
- **14.10.2009** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta we wrześniu 2009 roku;
- **14.10.2009** - Na stronie głównej serwisu www.lug.com.pl została uruchomiona nowa funkcjonalność pozwalająca on-line zwiedzić siedzibę Grupy Kapitałowej LUG S.A.;
- **15.10.2009** – LUG S.A. został laureatem konkursu Złotej Strony Emitenta 2009 zwyciężając w kategorii spółek notowanych na rynku NewConnect;
- **22.10.2009** – Trzy obiekty oświetlane z wykorzystaniem opraw oświetleniowych marki LUG zostały wyróżnione na Kongresie Infrastruktury Sportowej w Spale tytułem „Sportowy Obiekt Roku 2009”. Nagrodzone obiekty to: Tor Kolarski BGŻ Arena w Pruszkowie, Stadion MOTOArena w Toruniu, Hala ATLAS ARENA w Łodzi;
- **05.11.2009** – Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników LUG Light Factory Sp. z o.o., podmiotu zależnego Emitenta, podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 100 000,00 PLN do kwoty 22 500 000,00 PLN. Wkład pieniężny na pokrycie kapitału zakładowego spółki został wniesiony przez Emitenta w całości;
- **16.11.2009** - Zarząd LUG S.A. przekazał do publicznej wiadomości raport z bieżącej działalności Emitenta w październiku 2009 roku.

WYBRANE DANE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ LUG S.A.
ZA OKRES OD 01.07.2009 R. DO 30.09.2009 R.



2. Wprowadzenie

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej LUG S.A. w III kwartale 2009 roku, a także w okresie 01.01.2009r. – 30.09.2009r. zostały zaprezentowane w Tabelach 4 – 9.

Pozycje bilansu przeliczono według kursu średniego euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski, obowiązujący na dzień bilansowy.

Pozycje rachunku wyników przeliczono według kursu średniego euro będącego średnią arytmetyczną średnich kursów euro ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski i obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca.

Tabela 3 Zastosowane kursy EUR/PLN

	Kurs euro na dzień bilansowy 30.09.	Średni kurs euro w okresie od 01.07. do 30.09	Średni kurs euro w okresie od 01.01. do 30.09
2008	3,4083	3,3190	3,4247
2009	4,2226	4,1610	4,3993

3. Wybrane dane z bilansu oraz rachunku zysków i strat

Tabela 4 Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2009r. oraz dane porównawcze za 2008r. (w tys. zł)

	01.07-30.09 /2009 PLN	01.07-30.09 /2008 PLN	01.07-30.09 /2009 EUR	01.07-30.09 /2008 EUR	Dynamika (PLN)	01.01-30.09 /2009 PLN	01.01-30.09 /2008 PLN	01.01-30.09 /2009 EUR	01.01-30.09 /2008 EUR	Dynamika (PLN)
Przychody ze sprzedaży	13 826,31	14 740,25	3 322,83	4 441,17	93,80	43 627,14	41 831,88	9 916,84	12 214,76	104,29
Amortyzacja	733,34	297,94	176,24	89,77	246,14	1 885,58	869,22	428,61	253,81	216,93
Zysk (strata) ze sprzedaży	-778,45	1 309,38	-187,08	394,51	-	-731,95	2 374,65	-166,38	693,39	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-900,81	1 323,38	-216,49	398,73	-	-825,67	2 332,08	-187,68	680,96	-
Zysk z działalności gospodarczej	-1 014,83	1 068,20	-243,89	321,84	-	-2 608,58	2 070,11	-592,95	604,46	-
Zysk (strata) brutto	-1 014,83	1 068,20	-243,89	321,84	-	-2 608,58	2 070,11	-592,95	604,46	-
Zysk (strata) netto	-1 014,83	698,82	-243,89	210,55	-	-2 608,58	1 361,31	-592,95	397,50	-
	30.09.2009 PLN	30.09.2008 PLN	30.09.2009 EUR	30.09.2008 EUR	Dynamika (PLN)	30.09.2009 PLN	30.09.2008 PLN	30.09.2009 EUR	30.09.2008 EUR	Dynamika (PLN)
Aktywa razem, w tym:	56 124,91	55 682,59	13 291,55	16 337,35	100,79	56 124,91	55 682,59	13 291,55	16 337,35	100,79
Aktywa trwałe	31 103,43	27 426,33	7 365,94	8 046,93	113,41	31 103,43	27 426,33	7 365,94	8 046,93	113,41
Aktywa obrotowe	25 021,48	28 256,25	5 925,61	8 290,42	88,55	25 021,48	28 256,25	5 925,61	8 290,42	88,55
Zapasy	9 988,84	9 893,67	2 365,57	2 902,82	100,96	9 988,84	9 893,67	2 365,57	2 902,82	100,96
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	486,42	2 548,34	115,19	747,69	19,09	486,42	2 548,34	115,19	747,69	19,09
Należności razem, w tym:	13 747,58	15 527,90	3 255,71	4 555,91	88,53	13 747,58	15 527,90	3 255,71	4 555,91	88,53
Należności krótkoterminowe	13 747,58	15 527,91	3 255,71	4 555,91	88,53	13 747,58	15 527,91	3 255,71	4 555,91	88,53
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	29 472,08	26 925,06	6 979,60	7 899,85	109,46	29 472,08	26 925,06	6 979,60	7 899,85	109,46
Zobowiązania długoterminowe	7 977,70	4 087,30	1 889,29	1 199,22	195,18	7 977,70	4 087,30	1 889,29	1 199,22	195,18
Zobowiązania krótkoterminowe	19 289,00	20 866,48	4 568,04	6 122,25	92,44	19 289,00	20 866,48	4 568,04	6 122,25	92,44
Kapitał własny, w tym:	26 652,83	28 757,53	6 311,95	8 437,50	92,68	26 652,83	28 757,53	6 311,95	8 437,50	92,68
Kapitał podstawowy	1 439,71	1 439,71	340,95	422,41	100,00	1 439,71	1 439,71	340,95	422,41	100,00

Tabela 5 Wybrane dane finansowe spółki zależnej Emitenta - LUG Light Factory Sp. z o.o. za 2009 roku oraz dane porównawcze za 2008 roku (w tys. zł)

	01.01-30.09 /2009 PLN	01.01-30.09 /2008 PLN	01.01-30.09 /2009 EUR	01.01-30.09 /2008 EUR	Dynamika (PLN)
Przychody ze sprzedaży	43 503,23	10 490,78	9 888,67	3 063,27	414,68
Amortyzacja	1 574,88	10,86	357,99	3,17	14501,66
Zysk (strata) ze sprzedaży	50,45	1 669,86	11,47	487,59	3,02
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-173,37	1 602,55	-39,41	467,94	-
Zysk z działalności gospodarczej	-1 264,44	1 547,65	-287,42	451,91	-
Zysk (strata) brutto	-1 264,44	1 547,65	-287,42	451,91	-
Zysk (strata) netto	-1 264,44	1 346,25	-287,42	393,10	-
	30.09.2009 PLN	30.09.2008 PLN	30.09.2009 EUR	30.09.2008 EUR	Dynamika (PLN)
Aktywa razem, w tym:	52 300,47	39 549,96	12 385,85	11 604,01	132,24
Aktywa trwałe	29 089,69	17 910,44	6 889,05	5 254,95	162,42
Aktywa obrotowe	23 210,78	21 639,52	5 496,80	6 349,07	107,26
Zapasy	9 866,71	8 968,24	2 336,64	2 631,29	110,02
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	458,51	561,44	108,58	164,73	81,67
Należności razem, w tym:	12 494,35	12 010,99	2 958,92	3 524,04	104,02
Należności krótkoterminowe	12 494,35	12 010,99	2 958,92	3 524,04	104,02
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	29 057,51	22 918,69	6 881,43	6 724,38	126,79
Zobowiązania długoterminowe	7 977,70	1 564,94	1 889,29	459,16	509,78
Zobowiązania krótkoterminowe	19 044,62	20 857,33	4 510,16	6 119,57	91,31
Kapitał własny, w tym:	23 242,96	16 631,27	5 504,42	4 879,64	139,75
Kapitał podstawowy	22 100,00	15 300,00	5 233,74	4 489,04	144,44

4. Przepływy pieniężne

Tabela 6 Skonsolidowane przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2009 rok oraz przepływy porównawcze za 2008 rok (w tys. zł)

	01.01-30.09 /2009	01.01-30.09 /2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 957,02	225,47
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 947,00	-18 233,83
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 842,10	20 188,30
Przepływy pieniężne netto	-2 061,92	2 179,92

Tabela 7 Przepływy pieniężne spółki zależnej Emitenta – LUG Light Factory Sp. z o.o. za 2009 rok oraz przepływy porównawcze za 2008 rok (w tys. zł)

	01.01-30.09 /2009	01.01-30.09 /2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 496,15	-5 793,75
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-10 818,90	-15 893,30
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 212,13	22 248,49
Przepływy pieniężne netto	-102,93	561,44

5. Analiza wskaźnikowa

Tabela 8 Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG S.A. za 2009 rok oraz wskaźniki porównawcze za 2008 rok (w tys. zł)

	01.07-30.09 /2009	01.07-30.09 /2008	01.01-30.09 /2009	01.01-30.09 /2008
Wskaźnik rentowności operacyjnej	1)	8,98%	4)	5,57%
Wskaźnik rentowności netto	2)	4,74%	5)	3,25%
Wskaźnik rentowności EBITDA	3)	11,00%	2,43%	7,65%
Wskaźnik ogólnej płynności	129,72%	135,41%	129,72%	135,41%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	52,51%	48,35%	52,51%	48,35%

1) w okresie 01.07.2009 r. – 30.09.2009 r. Grupa Kapitałowa LUG S.A. zanotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 900,81 tys. zł.

2) w okresie 01.07.2009 r. – 30.09.2009 r. Grupa Kapitałowa LUG S.A. zanotowała stratę netto w wysokości 1 014,83 tys. zł.

3) w okresie 01.07.2009 r. – 30.09.2009 r. Grupa Kapitałowa LUG S.A. zanotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 900,81 tys. zł, amortyzacja w tym okresie wynosiła 733,34 tys. zł.

4) w okresie 01.01.2009 r. – 30.09.2009 r. Grupa Kapitałowa LUG S.A. zanotowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości 825,67 tys. zł.

5) w okresie 01.01.2009 r. – 30.09.2009 r. Grupa Kapitałowa LUG S.A. zanotowała stratę netto w wysokości 2 608,58 tys. zł.

Tabela 9 Wybrane wskaźniki finansowe spółki zależnej Emitenta - LUG Light Factory Sp. z o.o. za 2009 rok oraz wskaźniki porównawcze za 2008 rok (w tys. zł)

	01.01-30.09 /2009	01.01-30.09 /2008
Wskaźnik rentowności operacyjnej	1)	15,28%
Wskaźnik rentowności netto	2)	12,83%
Wskaźnik rentowności EBITDA	3,22%	15,38%
Wskaźnik ogólnej płynności	121,88%	103,75%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	55,56%	57,95%

1) w okresie 01.01.2009 r. – 30.09.2009 r. spółka LUG Light Factory Sp. z o.o. zanotowała stratę z działalności operacyjnej w wysokości 173,37 tys. zł.

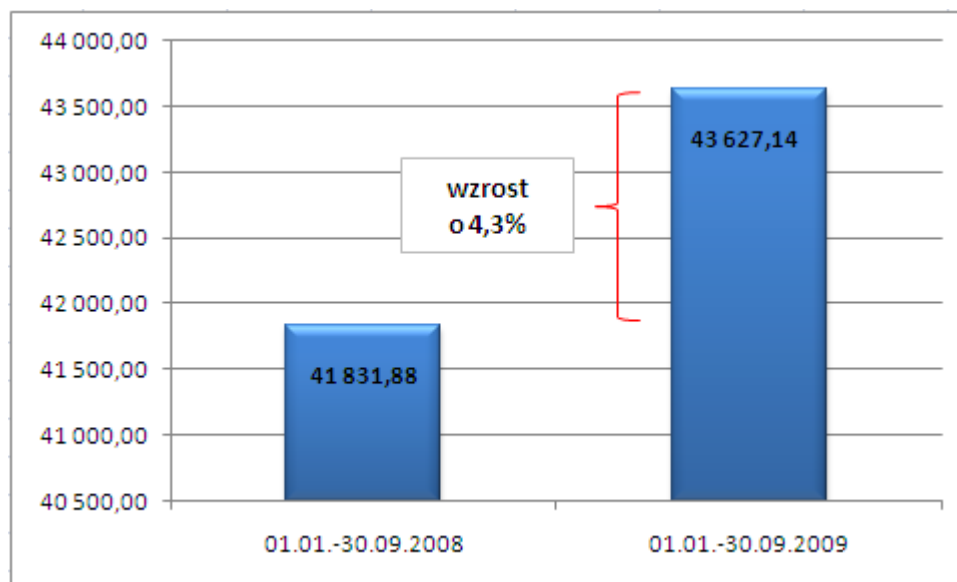
2) w okresie 01.01.2009 r. – 30.09.2009 r. spółka LUG Light Factory Sp. z o.o. zanotowała stratę netto w wysokości 1 264,44 tys. zł.

6. Komentarz do wyników

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.

Od początku 2009 roku obserwujemy słabą dynamikę produkcji budowlano-montażowej, ujemne wskaźniki ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie i niestabilne nastroje w odniesieniu do gospodarki globalnej, a trzeci kwartał, wbrew utartym trendom branży oświetleniowej, nie był dla producentów tak udany jak w poprzednich latach. Mimo tych negatywnych symptomów efektywna polityka handlowa pozwoliła Grupie LUG S.A. wypracować w okresie 01.01.2009 r. - 30.09.2009 r. wzrost dynamiki sprzedaży na poziomie 4,3% w stosunku do analogicznego okresu przed rokiem. Analiza porównawcza rok do roku jednostkowych przychodów ze sprzedaży spółki zależnej – LUG Light Factory Sp. z o.o. nie pozwala zobrazować rzeczywistej sytuacji rynkowej spółki, gdyż prowadzi ona działalność operacyjną, w tym handlową dopiero od 01.08.2008 roku.

Wykres 1. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. w okresie 01.01.2009 r. - 30.09.2009 r. i 01.01.2008 r. -30.09.2008 r. (tys. zł)



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.

Pozytywny wynik w zakresie sprzedaży i utrzymania udziału Grupy w rynku został zniwelowany przez zwiększoną presję konkurencyjną, która doprowadziła do spotęgowania walki cenowej i konieczności obniżania marży handlowej. Dlatego też Zarząd Emitenta pragnąc przeciwstawić się praktykom dumpingowym wprowadził szereg działań optymalizacyjnych, w tym nowe systemowe podejście do sposobu funkcjonowania Działu Handlowego. Konsekwencją tego był *Projekt modernizacji struktury handlowej* Grupy, którego wyniki będzie można zaobserwować w kolejnych kwartałach.

Trzeci kwartał 2009 roku był dla Grupy Kapitałowej LUG S.A., okresem największego negatywnego oddziaływania wysokiego kursu EUR/PLN, gdyż duża rotacja zapasów i delikatne sezonowe ożywienie sprzedaży wymusiły zwiększenie poziomu zakupu komponentów w cenach wyrażonych w euro. W celu ograniczenia kosztów w tym obszarze operacyjnym, Zarząd Emitenta realizuje *Projekt redukcji kosztów zakupu* będący kolejnym elementem Programu „10% Business Improvement”. Ponadto różnice kursowe zrealizowane w okresie 01.01.2009 r. - 30.09.2009 r. z tytułu spłat zobowiązań i należności oraz obsługi kredytów obniżyły wynik z działalności operacyjnej Grupy Emitenta o 710 tys. zł.

Nieustanne inwestycje w nowoczesny park maszynowy przyczyniły się do znacznego wzrostu kosztów amortyzacji. Amortyzacja w odniesieniu do trzech kwartałów wzrosła rok do roku o ponad 1 016,36 tys. zł. W samym trzecim kwartale 2009 roku, koszty amortyzacji wyniosły 733,34 tys. zł w stosunku do 297,94 tys. zł w trzecim kwartale 2008 roku. Dokonana modernizacja parku maszynowego oraz inwestycje w rozwój działu rozwoju i laboratorium badawczego znajdują odbicie także we wzroście poziomu aktywów trwałych i obniżeniu wartości majątku obrotowego. Wartość aktywów trwałych Grupy wzrosła z pułapu 27 426,33 tys. zł na dzień 30.09.2008 roku do 31 103,43 tys. zł na dzień 30.09.2009 r. Natomiast aktywa obrotowe (w wyniku inwestycji i spłaty zobowiązań) ukształtowały się na poziomie 25 021,48 tys. zł (stan na dzień 30.09.2009 r.), o 3 234,77 tys. zł niższym niż w analogicznym okresie przed rokiem. Ze względu na sytuację rynkową w branży oświetleniowej, Grupa LUG S.A. nie wykorzystuje obecnie w pełni dostępnych mocy produkcyjnych.

Realizacja strategicznego *Projektu uniezależnienia od dostawcy*, w wyniku której dokonano zakupu środków trwałych i zmieniono technologię produkcji określonej grupy produktowej, teoretycznie prowadzi do konieczności zwiększenia poziomu zapasów komponentów. Jednakże dzięki efektywnemu zarządzaniu zapasami (m.in. *Projekt redukcji poziomu produktów słabo rotujących*) oraz Programowi optymalizacyjnemu udało się utrzymać poziom zapasów na niemal niezmiennym poziomie co przed rokiem (9 988,84 tys. zł na dzień 30.09.2009 r. w stosunku do 9 893,67 tys. zł na dzień 30.09.2008 r.).

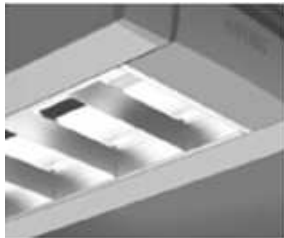
Mimo generalnej tendencji rynkowej do wydłużania terminów spłat zobowiązań i spadku płynności, Emitent dzięki sprawnemu funkcjonowaniu wewnętrznego systemu windykacji doprowadził do obniżenia poziomu należności z 15 527,90 tys. zł w trzecim kwartale 2008 roku do

13 747,58 tys. zł w trzecim kwartale br. Jednocześnie żelazna dyscyplina kosztowała przyczyniła się do spadku wartości zobowiązań krótkoterminowych (głównie z tytułu usług i dostaw) – 19 289,00 tys. zł na dzień 30.09.2009 r. w stosunku do 20 866,48 tys. zł na dzień 30.09.2008 r. Wzrost zobowiązań długoterminowych jest natomiast pochodną kredytów inwestycyjnych zaciągniętych na potrzeby prac wykończeniowych w nowej siedzibie Grupy i rozbudowy parku maszynowego.

Odnotowany w skonsolidowanym bilansie spadek wartości kapitału własnego z poziomu 28 757,53 tys. zł na koniec trzeciego kwartału 2008 roku do poziomu 26 652,8 tys. zł na koniec trzeciego kwartału 2009 roku jest wyłącznie efektem gorszej kondycji finansowej Grupy LUG S.A.

Przedstawiona analiza wskaźnikowa Grupy Kapitałowej LUG S.A. stanowi potwierdzenie braku zagrożeń w zakresie zdolności do generowania zysków i wywiązywania się z podjętych zobowiązań. Dzięki priorytetowemu podejściu do kwestii zarządzania płynnością Grupa utrzymała w okresie trzech kwartałów 2009 roku wskaźnik ogólnej płynności na poziomie 129,72%. Oznacza to niewielki spadek w stosunku do roku poprzedniego gdy wskaźnik płynności kształtował się na poziomie 135,41% oraz w stosunku do innych podmiotów z branży oświetleniowej.

Zdaniem Zarządu Emitenta, dodatni wskaźnik EBITDA (2,43% w okresie 01.01.2009 r. - 30.09.2009 r.), analiza wyników finansowych za wrzesień 2009 oraz wstępna analiza wyników październikowych wskazuje, iż Grupa LUG S.A. najtrudniejszy okres roku ma już za sobą. Natomiast zaplanowane na IV kwartał br. zakończenie *Projektu uniezależnienia do jednego z kluczowych dostawców* pozwala oczekiwać poprawy wyników w kolejnych miesiącach.



LUG S.A.

ul. Gorzowska 11
65-127 Zielona Góra
www.lug.com.pl