



**Raport Grupy LUG
za pierwszy kwartał 2009 roku**



Szanowni Państwo

Już po raz trzeci w imieniu Zarządu Spółki LUG S.A. oddaję w Państwa ręce raport z wynikami finansowymi Grupy Kapitałowej LUG w ujęciu kwartalnym. Zaprezentowane w nim pozycje bilansu i rachunku zysków i strat, przepływy pieniężne oraz analiza wskaźnikowa odzwierciedlają jednostkowe i skonsolidowane wyniki wypracowane przez LUG S.A. i jej spółki zależne w pierwszym kwartale 2009 roku.

W pierwszych trzech miesiącach 2009 roku prowadzenie działalności biznesowej obarczone było dużą niepewnością. Wiele firm, a wręcz całe branże, deklarowały spowolnienie i wyczekiwały na prognozy ekonomistów. Dziś Polska jest postrzegana jako kraj, który pomimo spowolnienia wzrostu gospodarczego na świecie, odnotuje w 2009 roku wg prognoz 1-3% wzrost PKB, co w porównaniu z perspektywami rynków państw rozwiniętych stanowi pozytywną wiadomość. W tej sytuacji tym bardziej miło mi poinformować Państwa, iż prognoza przychodów ze sprzedaży, którą komunikowaliśmy 4 marca 2009 roku podczas spotkania z inwestorami na konferencji Investors Day 2009 została przekroczona o ponad milion złotych. Blisko dwukrotnie, w stosunku do pierwszego kwartału 2008 roku, zwiększył się również skonsolidowany zysk operacyjny. Konsekwencje obecnego kryzysu dotknęły nas natomiast na poziomie wyników finansowych, które w zapisach księgowych zostały skorygowane w dół przez różnice kursowe. Posiadając dogłębną wiedzę o Firmie pragnę jednak zapewnić, iż odnotowana strata netto Spółki nie odzwierciedla rzeczywistej kondycji firmy i nie wpływa na jej działalność operacyjną.

Podsumowując, chciałbym serdecznie podziękować Naszym Akcjonariuszom, Klientom, Kontrahentom i Pracownikom, za zaufanie i wspólny wkład w rozwój Grupy Kapitałowej LUG.

Z poważaniem,

Ryszard Wtorkowski
Prezes Zarządu

Spis treści

1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej LUG.....	4
2. Dane finansowe za pierwszy kwartał 2009 roku	5
2.1. Wybrane dane finansowe	6
2.2. Przepływy pieniężne.....	8
2.3. Analiza wskaźnikowa	9
3. Komentarz do wyników	10

1. Charakterystyka Grupy Kapitałowej LUG

Grupa LUG działa w segmencie profesjonalnej techniki świetlnej o wysokich wymaganiach technicznych i użytkowych. Obecnie oferta LUG obejmuje szereg grup opraw oświetleniowych przemysłowych i dekoracyjnych: zewnętrznych – od iluminacji budynków, ulic, parkingów czy obiektów sportowych, oraz wewnętrznych – stosowanych w salonach sprzedaży, biurach i sklepach wielkopowierzchniowych.

LUG S.A. jest spółką dominującą Grupy Kapitałowej LUG, którą oprócz Emitenta tworzą:

- LUG Light Factory Sp. z o.o. – spółka rozpoczęła działalność produkcyjną i handlową 1 sierpnia 2008 roku przejmując dotychczasową działalność Emitenta, jest w 100% od niego zależna.
- LUG GmbH – spółka powstała 11 września 2008 roku, Emitent jest jej jedynym udziałowcem.

Podstawową działalność Emitenta stanowi obecnie tworzenie sieci przedstawicielstw handlowych w Polsce i spółek zależnych poza granicami kraju oraz organizacja i nadzorowanie ich działalności.

2. Dane finansowe za pierwszy kwartał 2009 roku

Wybrane informacje finansowe zawierające podstawowe dane liczbowe (w złotych oraz przeliczone na euro) podsumowujące sytuację finansową Grupy Kapitałowej LUG i Emitenta w okresie pierwszego kwartału 2009 roku zostały zaprezentowane w Tabeli 2 i Tabeli 3.

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 czterech kwartałów roku.

Tabela 1. Zastosowane kursy EUR/PLN

	Średni kurs EUR/PLN w okresie od 01.01 do 31.03	Kurs EUR/PLN na dzień bilansowy (31.03)
2008	3,5760	3,5258
2009	4,4953	4,7013

Źródło: NBP

2.1. Wybrane dane finansowe

Tabela 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej LUG za pierwszy kwartał 2009r. oraz dane porównawcze za pierwszy kwartał 2008r. (tys. zł)

	01.01-31.03 /2009 PLN	01.01-31.03 /2008 PLN	01.01-31.03 /2009 EUR	01.01-31.03 /2008 EUR	Dynamika (PLN)
Przychody ze sprzedaży	15 226,00	12 087,00	3 387,09	3 380,03	125,97
Zysk (strata) ze sprzedaży	456,00	257,00	101,44	71,87	177,43
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	429,00	218,00	95,43	60,96	196,79
Zysk z działalności gospodarczej	-959,00	235,00	-213,33	65,72	-
Zysk (strata) brutto	-959,00	235,00	-213,33	65,72	-
Zysk (strata) netto	-959,00	182,00	-213,33	50,89	-

	31.03.2009 PLN	31.03.2008 PLN	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	Dynamika (PLN)
Aktywa razem, w tym:	64 625,00	47 214,00	13 746,20	13 391,00	136,88
Aktywa trwałe	27 208,00	14 594,00	5 787,34	4 139,20	186,43
Aktywa obrotowe	37 417,00	32 620,00	7 958,86	9 251,80	114,71
Zapasy	11 351,00	10 298,00	2 414,44	2 920,76	110,23
Należności	23 219,00	10 307,00	4 938,85	2 923,31	225,27
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	36 863,00	19 699,00	7 841,02	5 587,10	187,13
Zobowiązania długoterminowe	10 518,00	2 773,00	2 237,25	786,49	379,30
Zobowiązania krótkoterminowe	25 563,00	15 483,00	5 437,43	4 391,34	165,10
Kapitał własny, w tym:	27 762,00	27 515,00	5 905,18	7 803,90	100,90
Kapitał podstawowy	1 440,00	1 440,00	306,30	408,42	100,00

Źródło: Emitent

Tabela 3. Wybrane jednostkowe dane finansowe LUG S.A. za pierwszy kwartał 2009r. oraz dane porównawcze za pierwszy kwartał 2008r. (w tys. zł)

	01.01-31.03 /2009 PLN	01.01-31.03 /2008 PLN	01.01-31.03 /2009 EUR	01.01-31.03 /2008 EUR	Dynamika (PLN)
Przychody ze sprzedaży	390,00	12 087,00	86,76	3 380,03	3,23
Zysk (strata) ze sprzedaży	-134,00	257,00	-29,81	71,87	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-101,00	260,00	-22,47	72,71	-
Zysk z działalności gospodarczej	-820,00	277,00	-182,41	77,46	-
Zysk (strata) brutto	-820,00	277,00	-182,41	77,46	-
Zysk (strata) netto	-820,00	224,00	-182,41	62,64	-
	31.03.2009 PLN	31.03.2008 PLN	31.03.2009 EUR	31.03.2008 EUR	Dynamika (PLN)
Aktywa razem, w tym:	29 207,00	44 888,00	6 212,54	12 731,30	65,07
Aktywa trwałe	19 846,00	13 449,00	4 221,39	3 814,45	147,56
Aktywa obrotowe	9 361,00	31 439,00	1 991,15	8 916,84	29,78
Zapasy	162,00	10 298,00	34,46	2 920,76	1,57
Należności	6 586,00	8 902,00	1 400,89	2 524,82	73,98
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	3 155,00	17 316,00	671,09	4 911,23	18,22
Zobowiązania długoterminowe	2 556,00	2 773,00	543,68	786,49	92,17
Zobowiązania krótkoterminowe	599,00	13 100,00	127,41	3 715,47	4,57
Kapitał własny, w tym:	26 053,00	27 572,00	5 541,66	7 820,07	94,49
Kapitał podstawowy	1 440,00	1 440,00	306,30	408,42	100,00

Źródło: Emitent

2.2. Przepływy pieniężne

Tabela 4. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej LUG za pierwszy kwartał 2009r. oraz dane porównawcze za pierwszy kwartał 2008r. (w tys. zł)

	01.01-31.03 /2009	01.01-31.03 /2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-215,00	1 425,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-11 570,00	-7 431,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 998,00	-618,00
Przepływy pieniężne netto	-9 787,00	-6 625,00

Źródło: Emitent

Tabela 5. Jednostkowe przepływy pieniężne LUG S.A. za pierwszy kwartał 2009r. oraz dane porównawcze za pierwszy kwartał 2008r. (w tys. zł)

	01.01-31.03 /2009	01.01-31.03 /2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-158,00	62,00
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-9 275,00	-6 229,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-700,00	-618,00
Przepływy pieniężne netto	-10 134,00	-6 785,00

Źródło: Emitent

2.3. Analiza wskaźnikowa

Tabela 6. Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej LUG za pierwszy kwartał 2009r. oraz wskaźniki porównawcze za pierwszy kwartał 2008r.

	01.01-31.03 /2009	01.01-31.03 /2008
Wskaźnik rentowności operacyjnej	2,82%	1,80%
Wskaźnik rentowności netto	*	1,51%
Wskaźnik rentowności EBITDA	6,02%	4,25%
Wskaźnik ogólnej płynności	146,37%	210,68%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	57,04%	41,72%

Źródło: Emitent

* W okresie 01.01.-31.03/2009 Grupa Kapitałowa LUG poniosła stratę netto w wysokości 959 tys. zł

Tabela 7. Wybrane jednostkowe wskaźniki finansowe LUG S.A. za pierwszy kwartał 2009r. oraz wskaźniki porównawcze za pierwszy kwartał 2008r.

	01.01-31.03 /2009	01.01-31.03 /2008
Wskaźnik rentowności operacyjnej	*	2,15%
Wskaźnik rentowności netto	**	1,85%
Wskaźnik rentowności EBITDA	***	4,60%
Wskaźnik ogólnej płynności	1 562,77%	239,99%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	10,80%	38,58%

Źródło: Emitent

* W okresie 01.01.-31.03/2009 Emitent poniósł stratę na działalności operacyjnej w wysokości 101 tys. zł

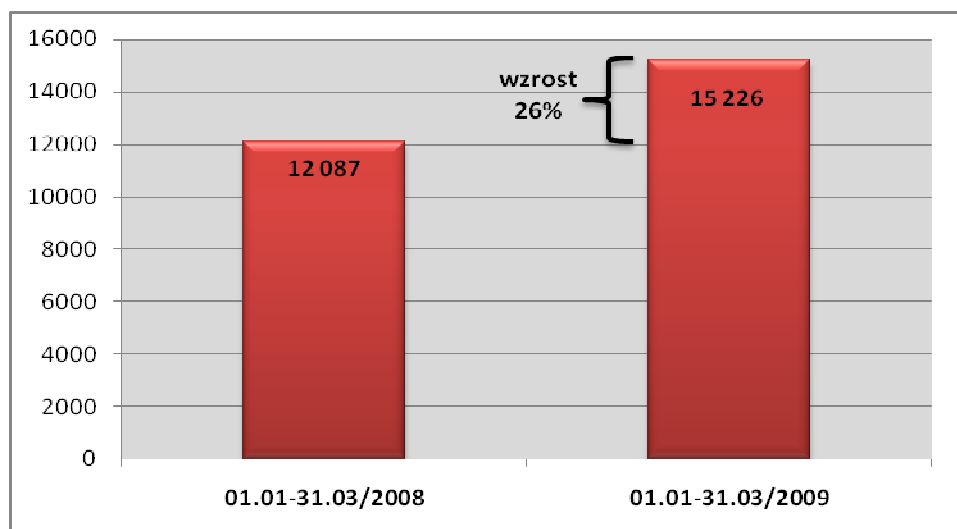
** W okresie 01.01.-31.03/2009 Emitent poniósł stratę netto w wysokości 820 tys. zł

*** W okresie 01.01.-31.03/2009 Emitent poniósł stratę na działalności operacyjnej w wysokości 101 tys. zł

3. Komentarz do wyników

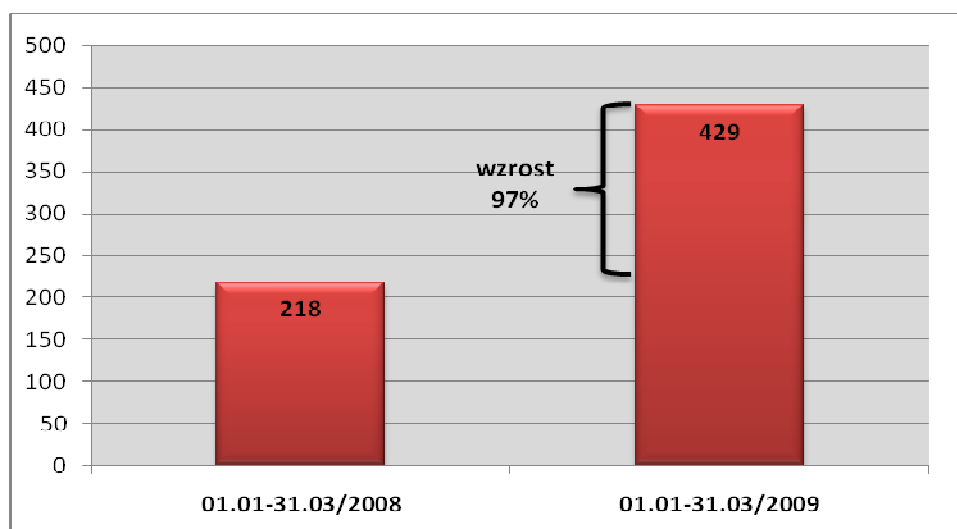
W pierwszym kwartale 2009 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy LUG wyniosły 15 226 tys. PLN, w porównaniu do 12 087 tys. PLN w pierwszym kwartale 2008 roku. W ten sposób zrealizowano z nawiązką deklarację Zarządu ze spotkania z inwestorami (Investors Day 2009, 4 marca 2009) o wypracowaniu przychodów ze sprzedaży na poziomie 14 mln PLN. Odnotowany 26% wzrost skonsolidowanych przychodów pozwolił wypracować Grupie LUG skonsolidowany zysk operacyjny na poziomie 429 tys. PLN, co w stosunku do 218 tys. skonsolidowanego zysku operacyjnego w pierwszym kwartale 2008 roku oznacza wzrost o blisko 97%.

Wykres 1. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG (tys. PLN)



Źródło: Emitent

Wykres 2. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej LUG (tys. PLN)



Źródło: Emitent

Na dynamiczny wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży składają się wzrost przychodów ze sprzedaży krajowej o 2,52% (I kwartał 2009 roku do I kwartał 2008 roku) oraz wzrost przychodów ze sprzedaży eksportowej o 134,67% (I kwartał 2009 roku do I kwartał 2008 roku). Przedstawione wyniki wpłynęły na poprawę wskaźnika rentowności operacyjnej, który w pierwszym kwartale 2009 roku w ujęciu skonsolidowanym wyniósł 2,82% (w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego). W obliczu spowolnienia gospodarczego oraz obecnej sytuacji rynkowej, Zarząd Emitenta ocenia osiągnięte wyniki operacyjne bardzo pozytywnie.

Ujemny wynik odnotowany przez Emitenta na poziomie jednostkowej straty ze sprzedaży (-134 tys. PLN w I kwartale 2009 roku w stosunku do 257 tys. PLN w I kwartale 2008 roku) wynika z konieczności amortyzowania budynków będących własnością Emitenta. W okresach wcześniejszych niniejsze budynki wykorzystywane były przez Emitenta do prowadzenia bieżącej działalności, obecnie przeznaczone zostały pod wynajem. Emitent poszukuje najemcy na wspomniane lokale.

Jednocześnie w pierwszym kwartale 2009 roku Grupa Kapitałowa LUG odnotowała stratę netto na poziomie 959 tys. PLN w stosunku do 182 tys. PLN zysku netto w pierwszym kwartale 2008 roku. Jednostkowy wynik netto Emitenta w I kwartale 2009 roku ukształtował się na poziomie -820 tys. PLN w stosunku do 224 tys. PLN w pierwszym kwartale 2008 roku. Strata odnotowana przez Emitenta na poziomie wyników finansowych wynika ze spłaty w dniu 13.03.2009 roku kredytu w rachunku bieżącym o wartości 1 200 tys. EUR oraz ujemne saldo różnic kursowych z tytułu rozliczonych zobowiązań w walutach obcych – głównie w EUR i USD.

W pierwszych trzech miesiącach 2009 roku zmniejszeniu uległa wartość aktywów Emitenta na co wpływ miały wydarzenia raportowane w zakresie komunikatów bieżących – sprzedaż nieruchomości, na której znajduje się kompleks pięciu hal o powierzchni 2 875 m² położonej przy ul. Zacisze 22 w Zielonej Górze oraz sprzedaż i aport środków trwałych związanych z produkcją do spółki zależnej – LUG Light Factory Sp. z o.o.

Analiza sytuacji bilansowej w odniesieniu do całej Grupy Kapitałowej LUG pozwala zaobserwować wzrost wartości aktywów w pierwszym kwartale 2009 roku w stosunku do pierwszego kwartału 2008 roku. Na wspomnianą zmianę wpływ miały następujące zdarzenia: zakończenie inwestycji w nowy budynek produkcyjno-magazynowo-administracyjny oraz w innowacyjną linię produkcyjną, a także unowocześniony park maszynowy. Na wzrost wartości skonsolidowanych zobowiązań długoterminowych wpływ miał zaciągnięty kredyt inwestycyjny o wartości 1 887 tys. EUR, natomiast zobowiązania krótkoterminowe wzrosły z tytułu rozliczeń z dostawcami.

Zarząd LUG S.A. wykorzystuje moment światowego spowolnienia gospodarczego do usprawnienia wewnętrznych procesów biznesowych. W tym celu procesowi optymalizacji poddawana jest struktura kosztów całej Grupy Kapitałowej. Ponadto realizowany jest program

uniezależnienia od jednego z kooperantów, który pozwoli dodatkowo zminimalizować ryzyko utraty płynności finansowej. W oparciu o analizy rynkowe zostanie powiększona sieć przedstawicielstw, a w końcowej fazie znajdują się prace wdrożeniowe nad nowymi produktami. W obecnych, utrudnionych warunkach gospodarowania priorytetowo traktowane jest zachowanie płynności finansowej. W związku z tym zaostrzone zostały wewnętrzne procedury windykacyjne i zwiększono dyscyplinę płatniczą odbiorców. Ponadto w oparciu o sprawdzone informacje gospodarcze monitorowane są spłaty należności, dzięki czemu Emitent posiada dogłębną wiedzę o podmiotach, z którymi zawierane są transakcje.

