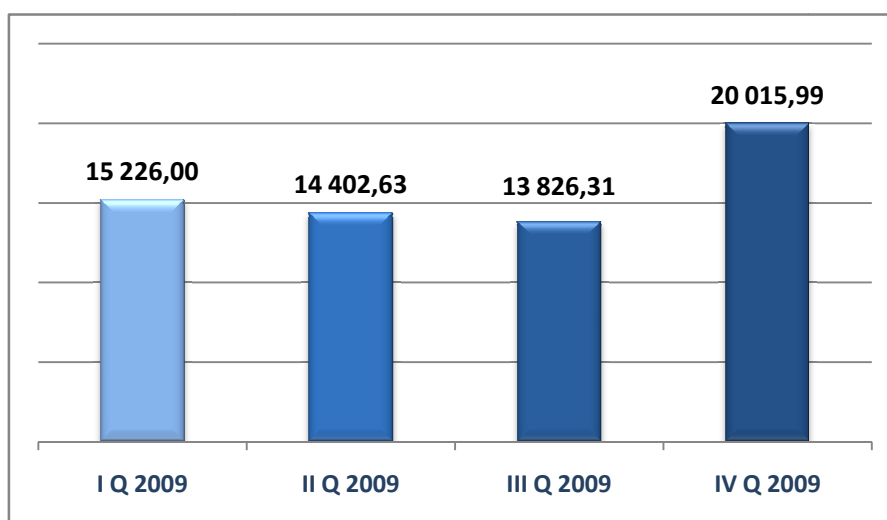


KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW  
I ZDARZEŃ KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE  
WYNIKI FINANSOWE

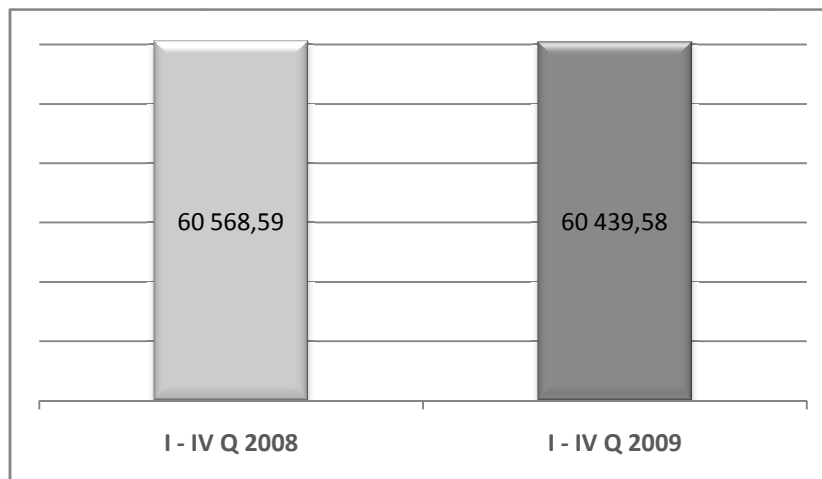


Rok 2009 był zdominowany przez niestabilne nastroje w gospodarce globalnej, słabnącą dynamikę produkcji budowlano-montażowej oraz ujemne wskaźniki klimatu koniunktury w budownictwie. Wszystkie te elementy negatywnie oddziaływały na Grupę Kapitałową LUG S.A., która działając w branży oświetleniowej bezpośrednio skorelowanej z segmentem budowlanym, była narażona na niekorzystny wpływ przestojów inwestycyjnych. By ograniczyć wpływ czynników zewnętrznych i podtrzymać ekspansję Grupy Kapitałowej LUG S.A. Zarząd Emitenta, uruchomił w 2009 roku szereg projektów optymalizacyjnych w ramach programu „10% Business Improvement”. Projekty obejmowały takie obszary jak: modernizacja struktury handlowej, redukcja kosztów zakupów, uniezależnienie od dostawców, pobudzenie sprzedaży produktów słabo rotujących, zmiany systemu premiowania i inne. Podjęte działania pozytywnie wpłynęły na wyniki Grupy w IV kwartale 2009 roku. Analiza porównawcza skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym w 2009 roku wskazuje na wyraźną poprawę dynamiki sprzedaży w IV kwartale roku.

**Wykres 1.** Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. w 2009r. w ujęciu kwartalnym (tys. zł)



Przychody ze sprzedaży na poziomie 20 015,99 tys. zł w IV kwartale 2009 oznaczają poprawę także w stosunku do analogicznego okresu w 2008 roku, gdy wyniosły 19 462,61 tys. zł. W całym 2009 roku przychody zostały utrzymane na niemal niezmiennym poziomie jak przed rokiem tj. na poziomie 60 439,58 tys. zł.

**Wykres 2.** Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. w czterech kwartałach 2009r. oraz 2008r.(tys. zł)

Pozytywne wyniki na poziomie przychodów ze sprzedaży Emitent zawdzięcza przede wszystkim ekspansji na rynkach zagranicznych. Obecnie udział eksportu w ogólnej sprzedaży Grupy wynosi ponad 33%, co po wyeliminowaniu wpływu kursu walut oznacza 20 % wzrost rok do roku.

Szacunki przedstawicieli krajowej branży oświetleniowej wskazują na około 20-30% skurczenie rodzimego rynku co znalazło odbicie w ostrej presji konkurencyjnej i praktykach dumpingowych. Jednocześnie Emitent w IV kwartale 2009 narażony był na oddziaływanie wysokiego kursu EUR/PLN, od którego uzależnione są ceny zakupu ok. 80% komponentów, a w konsekwencji wzrost kosztów wytworzenia. W obliczu takiej sytuacji rynkowej ceny sprzedaży produktów marki LUG pozostawały na nie zmienionym poziomie co znacząco obniżyło realizowaną marżę i krótkookresowo pogorszyło wskaźniki rentowności operacyjnej.

Mimo złej sytuacji branżowej i trudnych warunków rynkowych, Emitent utrzymał wskaźniki płynności i zadłużenia na niemal niezmienionym poziomie. W celu wzmocnienia płynności, Spółka zaostrzyła procedury windykacyjne poprawiając terminowość spłat należności przez kontrahentów, a także renegecjowała niektóre umowy uzyskując wydłużenie terminów spłaty zobowiązań.

Przygotowując się na nadchodzące ożywienie koniunkturalne, a także w odpowiedzi na rosnący popyt na rynkach zagranicznych Emitent nieustannie inwestuje w nowoczesny park maszynowy. W okresie I – IV kwartał 2009 roku szacunkowa wartość inwestycji wyniosła 4 368,55 tys. zł. Przyczyniło się to do wzrostu kosztów amortyzacji z poziomu 1 418,43 tys. zł. w 2008 roku do 2 582,91 tys. zł w 2009 roku. Znajduje to odzwierciedlenie również w poziomie EBITDA, który w IV kwartale 2009 roku wyniósł 542,78 tys. zł, a w ujęciu narastającym w całym 2009 roku: 1 602,69 tys. zł.