

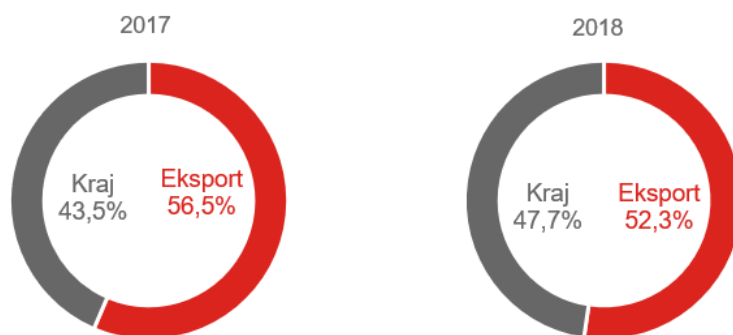
2.6. Struktura przychodów Emitenta

Począwszy od 2013 roku poziom przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Grupę Kapitałową LUG S.A. na rynkach zagranicznych utrzymuje się powyżej poziomu 50%, przyjmując następujące wartości: w 2017 roku – 56,5%, w 2018 roku – 52,3%.

W 2018 r. udział przychodów z eksportu obniżył się do poziomu 52,3%. Wynika to przede wszystkim ze znacznego wzmocnienia sprzedaży krajowej w II i w III kw. 2018 r., spowodowanego finalizacją inwestycji samorządowych w Polsce z zakresu street lightingu. W 2018 r. przychody z eksportu wzrosły o 11,2% do 89,37 mln zł, podczas gdy przychody krajowe o 31,4% do 81,42 mln zł. Tym samym Grupa LUG jest największym polskim eksporterem w branży oświetleniowej.

Celem Grupy Kapitałowej LUG S.A. jest aby w 2021 r. eksport odpowiadał za 75% skonsolidowanych przychodów z rynków zagranicznych.

Wykres 6 Struktura przychodów ze sprzedaży w ujęciu narastającym



Źródło: LUG S.A.

Tabela 20. Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. r/r

	2017		2018	
	Wartość [w mln zł]	Udział [w %]	Wartość [w mln zł]	Udział [w %]
Kraj	61,96	43,5%	81,42	47,7%
Eksport	80,34	56,5%	89,37	52,3%
RAZEM	142,3	100%	170,79	100%

Źródło: LUG S.A.

W 2018 roku firma sprzedawała swoje produkty do 70 państw (podane w kolejności alfabetycznej):

Algieria, Arabia Saudyjska, Argentyna, Armenia, Australia, Austria, Azerbejdżan, Bahrajn, Belgia, Białoruś, Bośnia i Hercegowina, Brazylia, Bułgaria, Chiny, Chile, Chorwacja, Czarnogóra, Czechy, Dania, Egipt, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Gruzja, Hiszpania, Holandia, Indie, Irak, Iran, Irlandia, Islandia, Izrael, Katar, Kazachstan, Kenia, Korea Południowa, Kuwejt, Liban, Litwa, Luxemburg, Łotwa, Macedonia, Malta, Maroko, Mauritius, Mołdawia, Niemcy, Norwegia, Nowa Zelandia, Oman, Peru, Polska, Portugalia, RPA, Rosja, Rumunia, Salwador, Serbia, Słowenia, Szwajcaria, Szwecja, Turcja, Ukraina, Węgry, Wielka Brytania, Wietnam, Włochy, Wyspy Curacao, Zjednoczone Emiraty Arabskie.

Tabela 21. Dynamika przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej LUG S.A. wg MSR/MSSF

Rok	Dynamika kraj	Dynamika eksportu	Całkowita dynamika
2016 / 2015	+9,24%	+11,20%	+10,29%
2017 / 2016	+11,45%	+23,11%	+17,75%
2018 / 2017	+31,41%	+11,24%	+20,02%

Źródło: LUG S.A.

Struktura odbiorców Grupy Kapitałowej LUG S.A. w okresie 01.01.2018 r. - 31.12.2018 r. była znacznie zdywersyfikowana, zarówno podmiotowo jak i geograficznie, co stanowiło istotny czynnik stabilizujący jej sytuację finansową. Grupa współpracowała z dużą ilością stałych odbiorców, wśród których nie było podmiotów istotnie dominujących w kontaktach handlowych z przedsiębiorstwem.

2.7. Otoczenie konkurencyjne

Na polskim rynku oświetleniowym można zaobserwować pełen przekrój dostawców oświetlenia, począwszy od małych kilkusobowych firm specjalizujących się w oświetleniu domowym, poprzez duże krajowe firmy o ukształtowanej pozycji i szerokim asortymencie (w tym Grupa Kapitałowa LUG S.A.), a kończąc na największych międzynarodowych korporacjach.

Obok drobnych producentów i importerów, w branży wyróżnić można grupę kilkunastu podmiotów funkcjonujących w obszarze profesjonalnej techniki świetlnej. Firmy z tej grupy specjalizują się w produkcji opraw do zastosowań komercyjnych, w tym iluminacji obiektów przemysłowych, handlowych, sportowych, biurowych, hotelowych czy infrastruktury drogowej. Wskazany segment stanowi domenę działania Grupy Kapitałowej LUG S.A., dlatego też do grona podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Emitenta należy zaliczać wyłącznie producentów profesjonalnych opraw i systemów oświetleniowych na skalę międzynarodową.

Obok profesjonalnych producentów oświetlenia, polskie firmy oświetleniowe konkurują także z zagranicznymi dostawcami tanich i słabej jakości rozwiązań, głównie z rejonu Europy Środkowej i Wschodniej oraz Azji (głównie Chiny). Mimo braku jakiegokolwiek porównywalności produktów, sytuacja ta wynika z faktu niedojrzałości polskiego konsumenta i inwestora oraz pomijania takich aspektów jak wysoka jakość, energooszczędność czy minimalizowanie negatywnego wpływu na środowisko przy podejmowaniu decyzji zakupowych. Dzięki licznym akcjom edukacyjnym i realizowanym szkoleniom sytuacja ta ulega jednak systematycznej poprawie.

W drugiej połowie 2018 roku ogólna sytuacja finansowa sektora przedsiębiorstw była dobra, lecz coraz intensywniej sygnalizowana była możliwość pogorszenia koniunktury – przede wszystkim z powodu czynników zewnętrznych. Wyraźnie spadła dynamika sprzedaży zagranicznej, również coraz bardziej widoczna staje się tendencja spadkowa zagregowanego wskaźnika rentowności, choć nadal pozostaje on na dobrym poziomie. W IV kwartale 2018 roku ankietowane przedsiębiorstwa oceniły swoją sytuację jako dobrą i stabilną, sygnalizując przy tym jednak rosnące koszty, nasiloną presję płacową, brak wykwalifikowanych pracowników czy zmiany prawa. Utrzymały się korzystne oceny popytu, prognozy na I kwartał 2019 roku również są optymistyczne, choć w przypadku eksportu wykazują wyraźną tendencję spadkową. W drugiej połowie roku 2018 roku dynamicznie rosły inwestycje średnich i dużych przedsiębiorstw. Płynność sektora przedsiębiorstw kształtowała się również na dobrym poziomie, przy czym nie spodziewa się większych problemów w tym zakresie w I kwartale br. W finansowaniu inwestycji

nadal dominującą rolę odgrywają środki własne a sam odsetek kredytobiorców, mimo dobrej dostępności tego źródła finansowania, pozostaje niski.¹

2.8. Udział w rynku oświetleniowym

Przychody ze sprzedaży opraw oświetleniowych marki LUG w 2018 roku wynosiły 170,79 mln zł. W związku z brakiem jednoznacznych danych o wartości polskiego rynku oświetleniowego, pochodzących z Głównego Urzędu Statystycznego oraz braku danych o wartości poszczególnych rynków zagranicznych, Emitent nie publikuje informacji na temat aktualnego udziału w rynku Grupy Kapitałowej LUG S.A.

Jednocześnie Zarząd LUG S.A. podejmował w 2018 roku szereg działań służących utrzymaniu i poszerzaniu udziału w rynku oświetleniowym, w tym:

- Rozbudowa sieci sprzedaży, zarówno krajowej jak i zagranicznej, w celu coraz szerszej penetracji rynków na których Emitent jest obecny;
- Wejście na nowe rynki, w tym:
 - otwarcie pierwszej zagranicznej fabryki LUG w Argentynie na podstawie decyzji Zarządu Emitenta z dnia 24.08.2016 roku o utworzeniu spółki LUG Argentina SA zarejestrowanej dn. 30.08.2017 r. oraz podpisania w dniu 11.11.2016 roku kontraktu z Rządem Prowincji Misiones na dostawę opraw o łącznej wartości ponad 20 mln euro oraz budowę fabryki LUG w Argentynie;
 - zawiązanie spółki LUG Aydinlatma Sistemleri Sirketi z siedzibą w Istambule, zarejestrowanej w dn. 06.08.2018 roku, prowadzącej działalność i zarejestrowaną zgodnie z prawem tureckim. Utworzenie Spółki wynika z realizowanej przez Grupę Kapitałową LUG S.A. ekspansji zagranicznej, której elementem jest rozszerzenie działalności na rynku tureckim oraz pokrewnych rynkach.
- Zintensyfikowane działania na rzecz rozpowszechnienia szeroko rozumianego smart lighting'u oraz technologii inteligentnego zarządzania światłem;
- Wyprzedzanie trendów rynkowych i gotowość do przyjęcia nowych technologii, co zaowocowało systematycznym zwiększaniem udziału opraw LEDowych w przychodach ze sprzedaży; Intensywny rozwój asortymentu i inwestycje w nowe rozwiązania oświetleniowe, czego przykładem jest uruchomienie spółki BIOT Sp. z o.o., zajmującej się rozwojem w obszarze IoT.

¹ Szybki monitoring NBP „Analiza sytuacji sektora przedsiębiorstw” Nr 01/19 (styczeń 2019 r.)