

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.
za I półrocze 2016 r. rozpoczynające się w dniu 01 stycznia 2016 i kończące się
w dniu 30 czerwca 2016 roku.**

1. Lena Lighting S.A. powstała 31 grudnia 2004 roku z połączenia spółek: Lena Sp. z o.o., Lena Electric Sp. z o.o. oraz Lena Lighting Sp. z o.o. wszystkie z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej, przez zawiązanie nowej spółki w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej z dnia 26 listopada 2004 roku. Akcjonariuszami-zalożycielami zostali dotychczasowi wspólnicy. Powstanie spółki w wyniku połączenia trzech dotychczasowych Spółek z ograniczoną odpowiedzialnością jest konsekwencją podjętej w drugiej połowie 2004 roku przez Zarząd decyzji o upublicznieniu Spółki i wprowadzeniu jej na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Debiut spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie nastąpił 01.06.2005r.

2. Dokonania spółki w I półroczu 2016 roku:

Lena Lighting S.A. wzorem lat ubiegłych wprowadziła do swojej oferty nowości w każdej z posiadanych grup, wzbogacając swoją ofertę w produkty oparte o nowe technologie i spełniające rosnące oczekiwania klientów. Produkty Spółki były prezentowane na Międzynarodowych Targach Light&Building we Frankfurcie, które odbyły się w marcu 2016r.

3. W Spółce nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

4. Na dzień 30.06.2016 Spółka posiadała udziały w jednostkach podporządkowanych.

Grupa Kapitałowa Lena Lighting składa się z podmiotu dominującego Lena Lighting S.A. z podmiotu zależnego Luxmat Investment Sp. z o.o. oraz z podmiotu zależnego Lena Lighting GmbH.

Dane jednostek powiązanych kapitałowo z Emitentem:

| Nazwa jednostki | Luxmat Investment Sp. z o.o. |
|---|--|
| Siedziba | ul. Kórnicka 52, 63-000 Środa Wlkp. |
| Przedmiot działalności | Sprzedaż opraw oświetleniowych |
| Organ rejestrowy | Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 553903 |
| Charakter dominacji | Zależna |
| Metoda konsolidacji | Brak konsolidacji ze względu na nieistotność danych spółki zależnej |
| Procent posiadane go kapitału zakładowego | 100,00% |
| Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | 100,00% |

| Nazwa jednostki | Lena Lighting GmbH |
|------------------------|---|
| Siedziba | Zeppelinstr. 1, 12529 Schönefeld Niemcy |
| Przedmiot działalności | Sprzedaż opraw oświetleniowych oraz usługi w zakresie projektowania oświetlenia |
| Organ rejestrowy | Sąd w Cottbus, nr w rejestrze HRB 11889 CB |
| Charakter dominacji | Zależna |
| Metoda konsolidacji | Brak konsolidacji ze względu na nieistotność danych spółki zależnej |

| | |
|---|---------|
| Procent posiadanego kapitału zakładowego | 100,00% |
| Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | 100,00% |

5. Sytuacja ekonomiczno – finansowa Lena Lighting S.A.

I półrocze 2016 Lena Lighting SA zamknęła przychodami na poziomie 59.125 tys. zł. Jest to wynik o 9,33% wyższy niż w analogicznym okresie 2015 roku. I półrocze 2016 charakteryzowało się wzrostem przychodów spółki w obrocie krajowym o 1,52%. W obrocie zagranicznym spółka zanotowała wzrost o 16,40% w stosunku do analogicznego okresu w roku 2015 (w Euro wzrost o 10,67 %). Główny wpływ na wzrost sprzedaży w I półroczu 2016 roku miał rynek z obszaru Bliskiego Wschodu (w zakresie krajów spoza UE), natomiast w zakresie sprzedaży w krajach z UE zanotowano wzrost we wszystkich obsługiwanych krajach..

Rentowność netto w I półroczu 2016r. wyniosła 5,96% w porównaniu do rentowności w I półroczu 2015r w wysokości 6,91%. Spółka zanotowała zysk w pierwszym półroczu w wysokości 3.523 tys. złotych, natomiast w I półroczu 2015r zysk wynosił 3.738 tys. zł. Spółka zanotowała spadek rentowności sprzedaży z 9,02% do 4,72%- było to związane z wyższymi kosztami rozwoju produktów i implementacji nowej technologii czego efektem był spadek marży brutto na sprzedaży. Powodem przedmiotowej obniżki marży były koszty związane z badaniem i rozwojem produktów, w tym przede wszystkim testów nowych rozwiązań zastosowanych w oprawach, zwiększenia zatrudnienia w dziale B+R i koszty wdrożenia nowych opraw do produkcji. W związku ze zmianą struktury sprzedaży i wyższym udziałem oświetlenia LED Spółka poniosła także wyższe koszty związane z likwidacjami magazynowymi i odpisami z tytułu utraty wartości zapasów. Dodatkowo wzrosły koszty związane z obsługą gwarancyjną i naprawami opraw opartych o zaawansowane technologie LED i szybki postęp technologiczny w tej dziedzinie. Spółce udało się częściowo poprzez zwiększona sprzedaż oraz jednorazowe zdarzenie w postaci sprzedaży środka trwałego utrzymać wynik na poziomie podobnym do roku ubiegłego.

Kapitały własne Spółki na dzień bilansowy uległy obniżeniu o 10.213tys. zł w związku z wypłatą dywidendy w wysokości: 13.681 tys. zł. w dniu 06 maja 2016r. Natomiast w stosunku do I półrocza 2015 roku były niższe o 4.781 tys. zł. Prowadzone działania w zakresie wypłaty dywidendy, sprzedaży aktywów wpływają na podniesienie rentowności kapitałów własnych poprzez bardziej efektywne wykorzystanie pozostałych środków w Spółce.

Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego Spółki Lena Lighting S.A.

- Ocena zyskowności:

| | I półrocze 2016 | I półrocze 2015 | 2015 |
|---|-----------------|-----------------|---------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 59 125 | 54 079 | 123 103 |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 14 920 | 15 724 | 34 795 |
| <i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i> | <i>25,23%</i> | <i>29,08%</i> | <i>28,27%</i> |
| Zysk ze sprzedaży | 2 792 | 4 877 | 11 280 |
| <i>Rentowność sprzedaży</i> | <i>4,72%</i> | <i>9,02%</i> | <i>9,16%</i> |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 3 879 | 4 787 | 11 401 |
| <i>Rentowność operacyjna</i> | <i>6,56%</i> | <i>8,85%</i> | <i>9,26%</i> |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) | 5 484 | 6 384 | 14 627 |

| | | | |
|--------------------------|--------|--------|---------|
| <i>Rentowność EBITDA</i> | 9,28% | 11,80% | 11,88% |
| Zysk (strata) brutto | 4 395 | 4 483 | 11 060 |
| Zysk (strata) netto | 3 523 | 3 738 | 9 018 |
| <i>Rentowność netto</i> | 5,96% | 6,91% | 7,33% |
| Suma bilansowa | 95 362 | 96 958 | 104 903 |
| ROA | 3,69% | 3,86% | 8,60% |
| Aktywa trwałe | 36 183 | 38 955 | 38 989 |
| Kapitały własne | 83 059 | 87 840 | 93 272 |
| ROE | 4,24% | 4,26% | 9,67% |

- *rentowność brutto ze sprzedaży* – stosunek zysku brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto;

- *rentowność sprzedaży* – stosunek zysku ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto;

- *rentowność operacyjna* - stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży netto, mierzy efektywność działalności operacyjnej Spółki;

- *rentowność netto* - stosunek zysku pozostającego do dyspozycji Spółki po obowiązkowych zmniejszeniach, do przychodów ze sprzedaży netto;

- *stopa zwrotu aktywów (ROA)* - udział zysku netto w wartości aktywów, mierzący ogólną efektywność aktywów;

- *stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)* - udział zysku netto w wartości kapitału własnego, mierzy efektywność kapitałów zaangażowanych w firmie.

- Ocena struktury finansowania majątku:

| | I półrocze 2016 | I półrocze 2015 | 2015 |
|---|-----------------|-----------------|--------|
| Aktywa obrotowe | 59 179 | 58 003 | 65 914 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 11 369 | 8 445 | 10 976 |
| Kapitał obrotowy netto | 47 810 | 49 558 | 54 938 |
| Udział zapasów w aktywach obrotowych | 44,33% | 45,66% | 37,64% |
| Udział należności w aktywach obrotowych | 53,10% | 50,75% | 54,48% |
| Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych | 2,19% | 3,16% | 7,40% |
| Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych | 0,38% | 0,44% | 0,48% |
| Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym | 2,30 | 2,25 | 2,39 |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 12,90% | 9,40% | 11,09% |
| Wskaźnik zadłużenia długoterminowego | 0,49% | 0,25% | 0,21% |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | 14,81% | 10,38% | 12,47% |

- *pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym* - stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych;

- *zadłużenia ogólnego* - stosunek zobowiązań i rezerwy na zobowiązania do wartości aktywów ogółem;

- *zadłużenia długoterminowego* - stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego;

- *zadłużenia kapitału własnego* - stosunek zobowiązań i rezerwy na zobowiązania do kapitału własnego.

- Ocena płynności finansowej:

| | I półrocze 2016 | I półrocze 2015 | 2015 |
|--|-----------------|-----------------|------|
| Cykl rotacji zapasów w dniach | 107 | 123 | 103 |
| Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach | 79 | 80 | 91 |
| Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach | 39 | 32 | 35 |
| Wskaźnik płynności I (bieżący) | 5,21 | 6,87 | 6,01 |
| Wskaźnik płynności II (szybki) | 2,90 | 3,36 | 3,75 |
| Wskaźnik płynności III (natychmiastowy) | 0,11 | 0,22 | 0,44 |

- cykl rotacji zapasów - stosunek wartości zapasów na koniec okresu do kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów, wyrażony w dniach;

- cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług - stosunek wartości należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży netto, wyrażony w dniach;

- cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług - stosunek wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów, wyrażony w dniach;

- wskaźnik bieżący, obrazujący zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu;

- wskaźnik szybki, obrazujący zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu;

- wskaźnik natychmiastowy, mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności – stosunek stanu inwestycji krótkoterminowych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

Na podstawie przedstawionych wskaźników można zauważyć, że sytuacja Spółki w zakresie finansowania swoich zobowiązań jak i ogólnej sytuacji finansowej jest dobra. Zarząd Spółki nie widzi żadnych zagrożeń, które miałyby tą sytuację w sposób znaczący zmienić w najbliższej przyszłości.

Zatrudnienie w spółce Lena Lighting SA:

Na 30.06.2016 r. Lena Lighting SA zatrudniała 131 osób, co oznacza wzrost zatrudnienia w stosunku do końca 2015 roku o około 10%. Zatrudnienie wzrosło głównie w działach badań i rozwoju kontroli jakości, a także w obsłudze klienta krajowego. Na podobnym poziomie wzrosła liczba podpisanych umów cywilnoprawnych. Zwłaszcza umów o świadczenie usług. Nie zmieniła się liczba podpisanych kontraktów menedżerskich.

Charakterystyka głównych rynków zbytu:

Lena Lighting S.A. osiągnęła w I połowie 2016 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 59.125 tys. złotych z czego 55,88 % z tytułu sprzedaży zagranicznej i 44,12% ze sprzedaży krajowej.

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców i dostawców i żaden z dostawców i żaden z odbiorców Spółki Lena Lighting SA nie przekroczył 10% przychodów ogółem w I połowie 2016 roku.

Spółka zaopatruje się w materiały do produkcji, towary i usługi zarówno u dostawców polskich jak i zagranicznych. W głównej mierze korzysta z dostawców krajowych oraz zlokalizowanych na Dalekim Wschodzie i na rynku niemieckim.

Przychody ze sprzedaży produktów:

| Sprzedaż | | | | | w tys. PLN |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|------------------------------------|
| Wyroby | I półrocze 2016 | I półrocze 2015 | 2015 | Zmiana % | Udział % w sprzedaży ogółem 2016r. |
| Oprawy Biurowe | 6 185 | 6 281 | 13 868 | 98,47% | 10,46% |
| Oprawy Ogrodowe | 253 | 49 | 250 | 516,33% | 0,43% |
| Oprawy Przenośne | 3 971 | 3 873 | 12 774 | 102,53% | 6,72% |
| Plafonierey Techniczne | 20 662 | 17 473 | 37 230 | 118,25% | 34,95% |
| Oprawy Przemysłowe | 15 663 | 13 484 | 30 529 | 116,16% | 26,49% |
| Pozostałe | 166 | 122 | 381 | 136,07% | 0,28% |
| Wyroby Suma | 46 900 | 41 282 | 95 032 | 113,61% | 79,32% |
| Towary Handlowe | | | | | |
| Oprawy Biurowe | 1 528 | 1 337 | 3 244 | 114,29% | 2,58% |
| Oprawy Ogrodowe | - | 2 | 2 | - | - |
| Oprawy Mieszkaniowe | 6 | 63 | 66 | 9,52% | 0,01% |
| Oprawy Przenośne | 531 | 417 | 888 | 127,34% | 0,90% |
| Plafonierey Techniczne | 145 | 88 | 279 | 164,77% | 0,25% |
| Oprawy Przemysłowe | 864 | 2 688 | 5 070 | 32,14% | 1,46% |
| Pozostałe | 1 212 | 1 464 | 3 181 | 82,79% | 2,05% |
| Towary Handlowe Suma | 4 286 | 6 059 | 12 730 | 70,74% | 7,25% |
| Materiały | 6 413 | 5 185 | 12 059 | 123,68% | 10,85% |
| Usługi | 1 526 | 1 553 | 3 282 | 98,26% | 2,58% |
| Suma | 59 125 | 54 079 | 123 103 | 109,33% | 100,00% |

| Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne | I półrocze 2016 | I półrocze 2015 | 2015 | Zmiana % | Udział % w sprzedaży ogółem 2016r. |
|--|-----------------|-----------------|----------------|----------------|------------------------------------|
| Sprzedaż w Polsce | 26 083 | 25 693 | 59 022 | 101,52% | 44,12% |
| Sprzedaż za granicą w tym: | 33 042 | 28 386 | 64 081 | 116,40% | 55,88% |
| Kraje UE | 29 060 | 25 822 | 57 614 | 112,54% | 49,15% |
| Kraje spoza UE | 3 982 | 2 564 | 6 467 | 155,30% | 6,73% |
| Suma | 59 125 | 54 079 | 123 103 | 109,33% | 100,00% |

7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;

Obecnie Spółka nie posiada zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji kapitałowych czy też bieżącej działalności. W związku z bardzo dobrą sytuacją finansową i płynnością finansową Spółki w przypadku podjęcia przez Zarząd decyzji o rozpoczęciu inwestycji kapitałowej w znacznej części może pokryć ją z bieżących środków pieniężnych lub uzyskać potrzebne finansowanie z zewnętrznych instytucji finansowych.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro;

Spółka nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi.

Łączna wartość transakcji z podmiotem zależnym przekraczająca 500.000 euro dotyczyła podmiotu WWzTS A. Pawlak, którego Właściciel Pan Andrzej Pawlak jest Członkiem Rady Nadzorczej Lena Lighting SA. Wartość transakcji z tym podmiotem wyniosła w I półroczu 2016 roku: 3.224 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaży towarów, materiałów i usług. Dodatkowo Spółka dokonała zakupu od tego podmiotu towarów i materiałów o wartości: 4.360 tys. złotych.

Spółka dokonała sprzedaży nieruchomości na rzecz firmy Les Con Włodzimierz Lesiński - działalność gospodarczej prowadzona przez Pana Włodzimierza Lesińskiego, będącego Prezesem Zarządu Spółki. Transakcja została przeprowadzona za zgodą Rady Nadzorczej i w cenie ustalonej na podstawie operatu szacunkowego sporządzonego przez niezależnego biegłego. Wartość transakcji to 4.478 tys. zł netto. Spółka Lena Lighting SA uzyskała zysk na ww. transakcji w wysokości 1.039 tys. zł.

9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;

Emitent ma zawartą umowę o współpracy z podmiotem powiązany z przedsiębiorstwem będącym własnością Pana Andrzeja Pawlaka (Członka Rady Nadzorczej Emitenta) o charakterze znaczącym dla działalności Emitenta – umowa ta i wartość transakcji za I półrocze 2016 rok opisana została w punkcie 8 sprawozdania z działalności zarządu.

Emitent ma zawarte również umowy ubezpieczeniowe, gdzie ewentualne świadczenie Ubezpieczyciela w przypadku szkody całkowitej ma wartość przewyższającą 10% kapitałów własnych Emitenta. Umowy zawarte są w zakresie ubezpieczenia majątku trwałego, obrotowego, utraty zysku oraz odpowiedzialności cywilnej. Emitentowi nie są znane żadne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami)

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązany z emitentem;

Spółka Lena Lighting SA nie udzieliła oraz nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji. Spółka udzieliła 23.03.2016r. pożyczki podmiotowi powiązanemu Lena Lighting GmbH. w wysokości 110.000,00 (sto dziesięć tysięcy) euro na finansowanie bieżącej działalności na warunkach EURIBOR 1M powiększony o 3 punkty procentowe w skali roku. Pożyczka ta została udzielona do: 31.03.2017 roku.

11. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek z podaniem ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Spółka podpisała aneks z dnia 02.06.2016r do umowy z dnia 26 czerwca 2014r. na limit kredytowy w wysokości 5.000 tys. złotych na finansowanie bieżącej działalności Spółki na okres dwóch lat do 29.06.2018 roku. Umowa została zawarta z Raiffeisen Bank Polska SA. Przedmiotem umowy jest udzielenie limitu wierzytelności w rachunku bieżącym Spółki na finansowanie bieżącej działalności w PLN lub w EUR do kwoty w sumie: 5.000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane na bazie WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN lub w oparciu o EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w EUR powiększone o marżę Banku w skali roku.

Spółka podpisała również w dniu 24.05.2016r. umowę na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5.000 tys. złotych na finansowanie bieżącej działalności Spółki na okres do 30.05.2017 roku. Umowa została zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu w rachunku bieżącym Spółki na finansowanie bieżącej działalności w PLN lub w EUR do kwoty w sumie: 5.000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane na bazie WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN lub w oparciu o EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w EUR powiększone o marżę Banku w skali roku.

Suma zawartych umów kredytowych na finansowanie bieżącej działalności Spółki wynosi 10.000 tys. zł.

12. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie półrocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;

Spółka nie publikował prognoz wyniku i sprzedaży na rok 2016.

13. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.

Spółka Lena Lighting SA nie udzieliła oraz nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji. Spółka udzieliła 23.03.2016r. pożyczki podmiotowi powiązanemu Lena Lighting GmbH. w wysokości 110.000,00 (sto tysięcy) EUR na finansowanie bieżącej działalności na warunkach EURIBOR 1M powiększony o 3 punkty procentowe w skali roku. Pożyczka ta została udzielona do: 31.03.2017 roku.

14. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności (dotyczy emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem)

Spółka nie dokonywała w okresie objętym raportem emisji papierów wartościowych.

15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;

Spółka w roku 2016 w dalszym ciągu koncentrować się będzie na wzroście sprzedaży zarówno krajowej jak i zagranicznej. Zarząd stawia sobie za cel dotarcie do grona odbiorców Spółki z innowacjami produktowymi.

16. Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej;

Lena Lighting będzie kontynuowała dotychczasową strategię umacniania pozycji w rynku produkcji sprzętu oświetleniowego w kraju i zagranicą. Czynniki, jakie odgrywać będą największe znaczenia, w podziale na wewnętrzne i zewnętrzne, w kształtowaniu zdolności Spółki do rozwoju i osiągnięcia stabilnego modelu przepływów pieniężnych przedstawiono poniżej.

Wewnętrzne czynniki

Według Zarządu do najważniejszych czynników wewnętrznych wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe należą:

- zdolność do wyboru właściwej strategii rozwoju na konkurencyjnym i zmieniającym się rynku – zdolność rozwoju Spółki w długim okresie na rynku charakteryzującym się

wysokim stopniem konkurencji oraz ciągłymi zmianami technologicznymi produktów, w konsekwencji wprowadzania przez spółki nowych produktów;

- znajomość rynku – na którą składa się zdolność skutecznego dostosowania produktów do zmieniających się potrzeb klientów, co pozwala na osiągnięcie znaczącej przewagi konkurencyjnej. W tym celu Spółka prowadzi badania rynku pod kątem potrzeb klientów;
- zwiększenie oferty asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów;
- wprowadzenie wyrobów gotowych tworzących nowe grupy produktowe – Spółka na bieżąco analizuje możliwość poszerzenia swojej dotychczasowej oferty produktowej o nowe grupy, co umożliwi zachowanie dynamiki wzrostów przychodów ze sprzedaży w kolejnych latach;
- elastyczność produkcji – możliwość i umiejętność dostosowywania wyrobów do indywidualnych potrzeb klientów, wprowadzanie niestandardowych rozwiązań, a także możliwość produkcji krótkich partii posiadających parametry wymagane przez klienta pod konkretne zamówienie;

Zewnętrzne czynniki

Według Zarządu do najważniejszych czynników zewnętrznych wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe należą:

- zmiany cen głównych surowców – wzrost cen surowców stosowanych w produkcji ma silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Spółkę marże;
- zmiany kursu EUR/PLN oraz USD/PLN wpływające na poziom cen importowanych materiałów i komponentów oraz poziom przychodów ze sprzedaży zagranicznej stanowiącej ponad połowę przychodów ze sprzedaży Spółki;
- utrzymanie dywersyfikacji odbiorców – zachowanie wysokiego stopnia dywersyfikacji odbiorców (również geograficznego) skutkuje spadkiem udziału poszczególnych klientów w przychodach ze sprzedaży, a co za tym idzie zmniejsza ryzyko gwałtownego spadku sprzedaży;
- zmiany w strukturze zapotrzebowania na sprzęt oświetleniowy wynikające ze zmian w technologiach produkcji oraz gustów klientów;
- sytuacja na rynku produkcji budowlano-montażowej;
- konkurencyjność branży – rosnąca konkurencja, przyczynia się do stałego podnoszenia technologii produkcji oraz poszerzania oferty asortymentowej i wprowadzenia nowych grup produktowych;
- sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu (Europa Zachodnia oraz Środkowo-Wschodnia) – polityka gospodarcza państw oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

Podstawowym celem przyjętej przez Zarząd strategii rozwoju Spółki jest zapewnienie długoterminowego rozwoju oraz uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Spółka planuje osiągnięcie tego celu w drodze stałego podnoszenia jakości produkowanych wyrobów, zwiększania udziału w rynku polskim oraz wzrostu sprzedaży zagranicznej. Odbywać się to będzie poprzez stałe poszerzanie oferty Spółki o rozwinięte technologicznie wyroby oraz pozyskiwaniu nowych rynków zbytu, a także penetracji rynków, na których Spółka już funkcjonuje. Efektem tego powinno być ugruntowanie wiodącej pozycji w poszczególnych segmentach rynku sprzętu oświetleniowego oraz pozyskanie znaczącej pozycji w wybranych jego segmentach.

Podstawowymi elementami strategii rozwoju Lena Lighting na najbliższe lata są:

- Utrzymanie wiodącej pozycji na polskim rynku sprzedaży opraw przenośnych i plafonier technicznych.

- Utrzymanie wiodącej pozycji na rynkach zachodnioeuropejskich w zakresie profesjonalnych opraw przenośnych oraz rozszerzenie oferowanego asortymentu o oprawy oparte na źródłach światła typu LED.
- Ważnym elementem strategii marketingowej Spółki jest budowanie silnych marek oraz zwiększanie ich rozpoznawalności na rynkach krajowym i zagranicznych. W tym celu Spółka powołała dział obsługi inwestycji, którego głównym zadaniem jest współpraca z architektami i projektantami. Spółka będzie również nadal brała udział w najważniejszych targach branżowych w Europie oraz na głównych rynkach, na których prowadzona jest sprzedaż. Znaczącym elementem strategii marketingowej jest również utrzymanie i budowanie wizerunku Spółki jako solidnego i wiarygodnego partnera biznesowego.
- Spółka działa na silnie konkurencyjnym rynku, na którym decydującą rolę odgrywają wymagania techniczne, jakościowe oraz trendy mody i gusta klientów. Dlatego też rozszerzenie asortymentu i stała modyfikacja istniejącego asortymentu, będzie nadal dokonywana pod kątem zmieniających się potrzeb i gustów odbiorców oraz postępu technologicznego. Spółka będzie również kontynuowała prowadzenie szczegółowych analiz rynku i na tej podstawie wprowadzała nowe grupy produktowe, w celu systematycznej rozbudowy i modyfikacji asortymentu Spółka zwiększa budżet na badania i wdrażanie nowych produktów, opracowywanie nowego wzornictwa, poszukiwanie nowych rozwiązań technicznych.

17. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

- Ponad połowa przychodów Spółki pochodzi ze sprzedaży eksportowej, przy takiej skali eksportu znaczący wpływ na wyniki Leny Lighting SA będzie miała relacja EUR/PLN, wzrost wartości złotego wobec Euro może spowodować obniżenie poziomu przychodów ze sprzedaży eksportowej, a co za tym idzie obniżenie zysku netto.
- Gwałtowny wzrost cen ropy naftowej może spowodować wzrost cen tworzyw sztucznych, wzrost ten dotyczy wszystkich producentów, jednakże w krótkim okresie czasu wpłynie na obniżenie rentowności.
- Spółka działa w otoczeniu firm konkurencyjnych z kraju i zagranicy. Zagrożeniem dla wyników Spółki jest możliwość utraty odbiorców szczególnie na rzecz producentów z krajów Europy Środkowo-Wschodniej oraz długofalowe obniżanie cen sprzedaży, a co za tym idzie uzyskiwanych marż. Według Spółki realna jest pojawienie się na rynku produktów o porównywalnej jakości i cenie. Sytuacja taka może wpłynąć na spadek udziału Spółki w rynku oraz obniżenie rentowności Spółki.
Emitent stara się minimalizować to ryzyko wzmacniając swoją pozycję rynkową poprzez wprowadzanie na rynek innowacyjnych technologicznie produktów oraz poszukiwaniu nowych rynków zbytu. Ważnym elementem strategii Spółki jest umacnianie więzi handlowych z dotychczasowymi i nowymi partnerami, co w przypadku tak konkurencyjnego sektora odgrywa istotną rolę.
- Spółka co roku wprowadza na rynek nowe produkty oparte o dynamicznie rozwijającą się technologię LED co powoduje konieczność zwiększenia zatrudnienia w działach B+R oraz ponoszenia coraz wyższych kosztów związanych z badaniami opraw i ich rozwojem. Spółka implementuje zmieniającą się technologię w istniejących wzorach opraw, jednakże powoduje to wzrost kosztów związanych z funkcjonowaniem działu B+R, kosztami opraw przeznaczonych do badań, likwidacjami magazynowymi związanymi z postępowaniem w wykorzystywanej technologii oraz wzrost kosztu napraw gwarancyjnych ze względu na specyfikę wykorzystanej technologii. W celu przeciwdziałania negatywnym skutkom tych działań Spółka stara się w swoich kalkulacjach uwzględnić ww. koszty, jednakże nie jest w stanie przewidzieć ich w 100%.

18. Opis przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczeń istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka Lena Lighting SA zarówno w 2015 jak i w 2016 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

19. Na dzień 30 czerwca 2016r. Spółka nie posiadała udziałów oraz akcji własnych.
20. Spółka nie posiada oddziałów (zakładów) zewnętrznych.
21. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień;

Nie ma tego typu posiadaczy w Akcjonariacie Spółki.

22. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta;

Akcje Emitenta nie posiadają żadnych ograniczeń w zakresie przenoszenia praw własności czy też wykonywania prawa głosu.

23. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi, nie posiadają uprzywilejowania w związku z powyższym nie występują sytuacja powyższa. Spółka nie wyemitowała innych papierów wartościowych.

24. Akcjonariusze Lena Lighting S.A. posiadający co najmniej 5% akcji /głosów na WZA

- stan na dzień 29.08.2016r

| Akcjonariusz | Liczba akcji | Wartość nominalna akcji | Udział w kapitale zakładowym (%) | Liczba głosów | Udział w ogólnej liczbie głosów (%) |
|--|--------------|-------------------------|----------------------------------|---------------|-------------------------------------|
| Włodzimierz Lesiński | 14 658 278 | 732 913,90 | 58,93% | 14 658 278 | 58,93% |
| Robert Gubała | 1 242 750 | 62 137,50 | 5,00% | 1 242 750 | 5,00% |
| Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny OFE | 2 962 182 | 148 109,10 | 11,91% | 2 962 182 | 11,91% |
| Pozostali Akcjonariusze | 6 011 840 | 300 592,00 | 24,16% | 6 011 840 | 24,16% |

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,05 złotych.

25. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przeszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

26. Postępowania toczące się przed sądem organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wg stanu na dzień 30.06.2016 roku.

W prezentowanym okresie, spółka nie wszczynala i nie prowadziła przed sądem lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych spółki.

27. Informacja w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Emitenta.

Spółka w dniu 02 marca 2016r. opublikowała raport z zakresu przestrzegania zasad ładu korporacyjnego oraz ponownie wraz ze sprawozdaniami finansowymi za 2015 rok. W I półroczu 2016 roku przestrzegano tych samych zasad, a wszelkie planowane zmiany zostały opisane w opublikowanym dokumencie. Nie wprowadzono żadnych zmian w stosunku do zaprezentowanych wcześniej informacji.

28. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A.

W skład Zarządu Lena Lighting S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku wchodził:

Włodzimierz Lesiński – Prezes Zarządu,
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A. na dzień 30 czerwca 2016 roku wchodził:

Andrzej Marian Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej,
Andrzej Pawlak - Członek Rady Nadzorczej
Waldemar Osuch – Członek Rady Nadzorczej,
Angiello Lucjan Limański – Członek Rady Nadzorczej,

Kompetencje w zakresie powoływania, zawieszania i odwoływania członków Zarządu Spółki Lena Lighting S.A. należy do Rady Nadzorczej Spółki Lena Lighting S.A. Kadencja Zarządu jest wspólna i wynosi 3 lata, kadencja rady Nadzorczej - 5 lat.

W Lena Lighting S.A. nie powołano komitetów, a zadania komitetu audyty pełni Rada Nadzorcza zgodnie z art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Opis zasad zmiany statutu emitenta

Zmiana statutu Lena Lighting S.A. wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i rejestracji zmiany w rejestrze przedsiębiorców. Uchwała w tym przedmiocie podejmowana jest większością głosów ustaloną w Kodeksie spółek handlowych i według zasad tam opisanych.

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie działa na posiedzeniach, zwoływanych i odbywanych zgodnie z zasadami Kodeksu spółek handlowych, Statutem spółki oraz zgodnie z uchwalonym w dniu 1 czerwca 2010 r. Regulaminem Walnego Zgromadzenia.

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia obejmują:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonywania przez nich obowiązków,
- b) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- c) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- d) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 435 §2 Kodeksu spółek handlowych,
- e) nabycie własnych akcji w przypadkach, o których mowa w art. 362 §1 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych,
- f) zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych, powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty.

Postanowienia Statutu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia nie odbiegają zasadniczo od reguł ustanowionych Kodeksem Spółek Handlowych, a jedynie uszczegóławiają jego postanowienia m.in. w zakresie technicznego przebiegu obrad. Akty te nie przewidują możliwości uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, wypowiedania się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej ani wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną, czy też przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Akcjonariusze posiadają prawa uregulowane w Kodeksie spółek handlowych, z tym uzupełnieniem, że akcjonariusz posiadający pakiet akcji spółki stanowiący co najmniej iloraz ogólnej liczby akcji oraz każdorazowo ustalonej przez Walne zgromadzenie liczby członków Rady Nadzorczej może wskazać (mianować) członka Rady Nadzorczej (bądź proporcjonalną ich wielokrotność). Postanowienie to nie wyłącza prawa akcjonariuszy mniejszościowych do żądania przeprowadzenia wyboru członków Rady Nadzorczej grupami na podstawie art. 385 § 3 § 9 Kodeksu spółek handlowych. Członek Rady Nadzorczej wskazany w tym trybie może zostać odwołany przez Walne Zgromadzenie.

29. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie zostały zawarte żadne umowy pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi w ww. zakresie.

30. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym programów dla osób zarządzających i nadzorujących.

| Wyszczególnienie wynagrodzeń, nagród i korzyści bez programów motywacyjnych (w zł) na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Lena Lighting SA | 30.06.2016 | 31.12.2015 | 30.06.2015 |
|---|-------------------|---------------------|-------------------|
| Wynagrodzenia Zarządu | 805.256,00 | 1.195.382,25 | 674.667,90 |
| Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu | 153.299,00 | 310.273,78 | 154.943,00 |
| Włodzimierz Lesiński – Prezes Zarządu | 651.957,00 | 885.108,47 | 519.724,90 |
| Wynagrodzenia Rady Nadzorczej | 15.000,00 | 30.000,00 | 15.000,00 |
| Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej | 3.000,00 | 6.000,00 | 3.000,00 |
| Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej | 3.000,00 | 6.000,00 | 3.000,00 |
| Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej | 3.000,00 | 6.000,00 | 3.000,00 |
| Waldemar Osuch - Członek Rady Nadzorczej | 3.000,00 | 6.000,00 | 3.000,00 |
| Angiolo Lucjan Limański - Członek Rady Nadzorczej | 3.000,00 | 6.000,00 | 3.000,00 |
| Razem | 820.256,00 | 1.225.382,25 | 689.667,90 |

| Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki Lena Lighting SA | 29.08.2016 | 30.06.2016 | 31.03.2016 | 31.12.2015 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Zarząd | 14.773.124 | 14.773.124 | 14.839.840 | 14.839.840 |
| Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu | 114.846 | 114.846 | 114.846 | 114.846 |
| Włodzimierz Lesiński – Prezes Zarządu | 14.658.278 | 14.658.278 | 14.724.994 | 14.724.994 |
| Rada Nadzorcza | 2.000 | 2.000 | - | - |
| Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej | 2.000 | 2.000 | - | - |
| Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej | - | - | - | - |
| Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej | - | - | - | - |
| Waldemar Osuch - Członek Rady Nadzorczej | - | - | - | - |
| Angiolo Lucjan Limański - Członek Rady Nadzorczej | - | - | - | - |
| Razem | 14.775.124 | 14.775.124 | 14.839.840 | 14.839.840 |

31. Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny, jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Zarząd oświadcza również, że skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.
32. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, (BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.) dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.
33. W 2016r. podmiot uprawniony do badania jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 05.05.2016r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdania finansowego Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdania jednostkowego wyniosło: 35.000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdania: 12.000,00, za badanie jednostkowego sprawozdania: 23.000,00).
34. W 2015r. podmiot uprawniony do badania jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 21.04.2015r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdania finansowego Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdania jednostkowego wyniosło: 29.000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdania: 11.000,00, za badanie jednostkowego sprawozdania: 18.000,00).

Środa Wlkp., dnia 29 sierpnia 2016r.

Zarząd Lena Lighting S.A.:

Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu