

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.
za I półrocze 2005r. rozpoczynające się w dniu 01 stycznia 2005 i kończące się
w dniu 30 czerwca 2005 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-założycielami 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.

Upublicznienie Spółki stworzyło możliwość pozyskania kapitałów na dalszy rozwój, którego skala powinna być znacznie większa niż dotychczas.

2. W roku 2005 Spółka planuje:

- rozwój asortymentu i wprowadzenie nowych grup produktowych (kwota 5,3 mln zł) – środki zostaną przeznaczone na zakup maszyn i urządzeń oraz form wtryskowych do nowej linii opraw oświetleniowych w grupie opraw przenośnych oraz nowej grupie produktowej. Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych w tym zakresie należą: (a) wykonanie form wtryskowych i oprzyrządowania do nowej linii opraw, (b) zakup maszyn i oprzyrządowania do ekstruzji, (c) wykonanie form wtryskowych, wykrojników, wyginaków, oprzyrządowania do produkcji opraw oświetleniowych w celu rozszerzenia asortymentu w ramach istniejących grup;
- Wprowadzenie zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP oraz rozbudowa wewnętrznej sieci teleinformatycznej (kwota 1 mln zł). Usprawnienie przepływu informacji, wspomaganie procesów decyzyjnych, usprawnienie planowania procesów produkcyjnych. Zapewnienie sprawnego funkcjonowania Spółki w aspekcie kontynuacji dynamicznego wzrostu sprzedaży i produkcji;
- Rozbudowa działu projektowanie i rozwoju produktów, uzyskanie dodatkowych certyfikatów jakościowych (kwota 0,5 mln zł)

Na dzień 30.06.2005r. zostały zrealizowane następujące działania w stosunku do założeń inwestycyjnych:

- Została podpisana umowa w zakresie wprowadzenie zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP oraz rozbudowa wewnętrznej sieci teleinformatycznej. Wykonane zostały pierwsze prace związane z implementacją systemu. (kwota wydatkowana: 0,440 mln zł).
- Rozwój asortymentu i wprowadzenie nowych grup produktowych (wydana kwota: 2.950 tys. zł.)
- Rozbudowa działu projektowanie i rozwoju produktów, uzyskanie dodatkowych certyfikatów jakościowych (wydana kwota 0,3 mln zł)

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

4. Na dzień 30.06.2005 Spółka nie posiada udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

5. W I półroczu 2005, Lena Lighting S.A. wypracowała zysk netto w wysokości: 4.991.697,35 złotych, w I półroczu 2004 r. w spółce Lena Lighting Sp. zo.o. wyniósł on 1.385.188,44 zł. Porównując natomiast zysk netto w I półroczu roku 2005 do danych skonsolidowanych trzech Spółek będących poprzednikiem prawnym Lena Lighting S.A. zysk ten wynosił: 4.731.142,11 złotych. Spółka osiągnęła przychody w I półroczu 2005r. w wysokości: 39.608.481,60 złotych.

Wyniki finansowe zaprezentowane za I półrocze 2005r. wskazują na realizację przyjętych założeń co do prognozy. Spółka zrealizowała przychody na poziomie 39,608 mln zł co stanowi 41,69% zaplanowanych przychodów. Zważywszy, iż na drugie półrocze przypada okres najwyższej sprzedaży – uzyskany wynik jest dobry. Porównując przychody ze sprzedaży z roku 2005 za pierwsze półrocze 2005r, można zauważyć wzrost o 22,34% w stosunku do przychodów skonsolidowanych w porównywalnym okresie (wynosiły one 32.375.669,19 zł) pamiętając, że kurs Euro w porównywanym okresie był wyższy (średni kurs Euro w 2004r -4,7311, a w 2005r-4,0805). Przychody ze sprzedaży w Polsce narastająco za I półrocze 2005r były równe osiągniętym przychodom w ubiegłym roku i były niższe niż zakładała prognoza. Natomiast przychody realizowane w eksporcie wyniosły 4,36 mln Euro (18,054 mln zł) i były o 31,46% wyższe niż w 2004r. (wyższe o 15,43% w przychodach wyrażonych w zł). Świadczy to o bardziej dynamicznym rozwoju sprzedaży eksportowej niż zakładana na rok 2005 w planach. W II kwartale Spółka pozyskała nowe rynki tj.: Albania, Australia, Malta. Obecnie Spółka eksportuje swoje wyroby do 37 krajów świata.

Spółka w II kwartale rozszerzyła gamę produktów w poszczególnych grupach asortymentowych (oprawy biurowe – 6 nowych produktów, oprawy przenośne – 6, plafonierey techniczne – 5).

Powyższe wyniki i działania są pozytywną przesłanką realizacji przyjętej prognozy i potwierdzają właściwość przyjętej przez Spółkę strategii.

6. Na dzień 30 czerwca 2005 Spółka nie posiadała oddziałów oraz akcji własnych.
7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.
 - ponad połowę 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;
8. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym programów dla osób zarządzających i nadzorujących.

Wyszczególnienie	30.06.2005
Wynagrodzenia Zarządu	401.160,75
Maciej Rychlewski – Prezes Zarządu	143.160,75
Piotr Gogolewski- Członek Zarządu	138.000,00
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	120.000,00
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	179.500,00
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej	100.000,00
Jerzy Nadwórny – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	75.000,00
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	1.500,00
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej	1.500,00
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	1.500,00
Joanna Rybak-Schrödter –Członek Rady Nadzorczej do 11.02.2005r.	0,00
Razem	580.660,75

Program opcji menedżerski dotyczy tylko osób zarządzających i okresem rozliczeniowym programu jest jeden rok kończący się 01.06.2006r. W związku z powyższym do dnia 30.06.2005 r. zarząd nie osiągnął żadnych korzyści z tytułu uczestnictwa w ww. programie.

9. Zarząd oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny, jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Zarząd oświadcza również, że półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis ryzyk i zagrożeń.

10. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, (HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. zo.o.) dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, z godnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Środa Wlkp. dnia 21.09.2005r.

Zarząd Lena Lighting S.A.:

Maciej Rychlewski- Prezes Zarządu

Piotr Gorgolewski - Członek Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu