

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.  
za I półrocze 2010r. rozpoczynające się w dniu 01 stycznia 2010 i kończące się  
w dniu 30 czerwca 2010 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. Dokonania spółki w I półroczu 2010 roku:
  - a. Lena Lighting S.A. rozpoczęła rok 2010 od wprowadzenia do swojej oferty nowości w każdej z posiadanych grup produktowych m.in. serię opraw przenośnych VITO, VITO DUO, TOX, LUPO na źródło światła LED oraz 60 nowych wzorów lamp dekoracyjnych wprowadzonych pod marką Sanneli Design.
  - b. Spółka uczestniczyła również jako wystawca w tegorocznych targach Light & Building, które odbyły się we Frankfurcie nad Menem w okresie od 11 do 15 kwietnia 2010r.
3. W Spółce nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
4. Na dzień 30.06.2010 Spółka posiadała udziały w jednostkach podporządkowanych.

Grupa Kapitałowa Lena Lighting składa się z podmiotu dominującego Lena Lighting S.A., podmiotu zależnego Luxmat Sp. z o.o., podmiotu zależnego Lena Lighting Hungary Kft. w trakcie likwidacji oraz podmiotu zależnego Lena Lighting Ro SRL.

Firma Luxmat Sp. z o.o. została założona w 1991r. Początkowy profil działalności ograniczał się do roli projektanta i dystrybutora opraw oświetleniowych. Aktualnie głównym profilem działalności Luxmatu jest kompleksowa realizacja systemów oświetleniowych (poczynając od współpracy z architektem na etapie projektowania budynku poprzez produkcję indywidualnie zaprojektowanych opraw aż do oddania realizacji ostatecznemu użytkownikowi) oraz tworzenie nietypowych rozwiązań integrujących niezależne systemy w zakresie sterowania.

Dane jednostki powiązanej kapitałowo z Emitentem:

Luxmat Sp. zo.o.

Nazwa jednostki	Luxmat Sp. z o.o.
Siedziba	Ul. Kórnicka 52, 63-000 Środa Wlkp.
Przedmiot działalności	Produkcja, sprzedaż opraw oświetleniowych oraz usługi w zakresie projektowania oświetlenia
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Warszawie Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 70846
Charakter dominacji	Zależna

Metoda konsolidacji	Pełna
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100,00%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100,00%

## Lena Lighting Hungary Kft. w trakcie likwidacji

Nazwa jednostki	Lena Lighting Hungary Kft „vegelszamosalatt (tłum. w likwidacji)
Siedziba	1046 Budapest, Kiss Erno u.1-3 II./216
Przedmiot działalności	Sprzedaż opraw oświetleniowych
Organ rejestrowy	Fővárosi Bíróság 01-09-877939/3
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Akt założycielski w dniu 27.12.2006 – ze wzgl. na istotność nie podlegała konsolidacji.
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

## Lena Lighting Ro S.R.L.

Nazwa jednostki	Lena Lighting Ro S.R.L
Siedziba	Int. Margarita Nr.12 Sect 2 024055 Bukareszt
Przedmiot działalności	Sprzedaż opraw oświetleniowych
Organ rejestrowy	Romania Ministerul Finantelor Publice
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Akt założycielski w dniu 26.05.2007– ze wzgl. na istotność nie podlegała konsolidacji.
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

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

I półrocze 2010 Lena Lighting SA zamknęła przychodami na poziomie 41.341 tys. zł. Jest to wynik o 9,07% niższy niż w analogicznym okresie 2009 roku. I półrocze 2010 charakteryzowało się spadkiem przychodów spółki zarówno w obrocie krajowym jak i zagranicznym. Na rynku krajowym spadek wyniósł 7,67%, natomiast na rynkach zagranicznych 11,01% licząc w PLN (w Euro spadek o 1,92%). Kryzys finansowy, którego konsekwencją był spadek przychodów Spółki, w największym zakresie był zauważalny w latach ubiegłych w sprzedaży na rynkach zagranicznych, szczególnie na rynkach wschodnich (Rosja, Ukraina, kraje nadbałtyckie), a w roku bieżącym wpłynął na spadek przychodów na rynku krajowym. Spadek sprzedaży jest wynikiem sytuacji roku 2009, kiedy to wstrzymane zostały przez inwestorów inwestycje, ze względu na problemy z otrzymaniem kredytów bankowych jak i ogólną sytuacją gospodarczą. W roku 2009 były realizowane budowy i inwestycje rozpoczęte w latach ubiegłych, natomiast zabrakło nowych inwestycji co odbiło się na całej branży w I połowie roku 2010.

Rentowność netto w I półroczu 2010r. wyniosła -1,40% w porównaniu do rentowności w I półroczu 2009r w wysokości -8,45%. Spółka zanotowała stratę w pierwszym półroczu w wysokości 580 tys. złotych, natomiast w I półroczu 2009r strata wynosiła -3.840 tys. zł. Spółka w pierwszym półroczu rozliczyła kontrakty terminowe w wysokości 2.550 tys. Euro, co wpłynęło na spadek jej rentowności na poziomie zysku ze sprzedaży (kontrakty te są rozliczane w przychodach ze sprzedaży), w porównaniu do I półrocza 2009r. , w którym to rozliczono poprzez przychody ze sprzedaży 1.500 tys. Euro.

W 2010 roku spółka zależna Luxmat wykazała niewielki zysk co wpłynęło pozytywnie na wynik Lena Lighting SA. W roku 2009 w porównywalnym okresie spółka zależna wykazywała stratę, która w sposób znaczący obciążyła wynik finansowy.

Kapitały własne Spółki uległy podwyższeniu w związku z rozliczeniem zawartych kontraktów terminowych i zmiany ich wyceny w stosunku do I półrocza 2009r.

### ***Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego Spółki Lena Lighting S.A.***

- Ocena zyskowności:

	I półrocze 2009	I półrocze 2010	2009 MSR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	45 463	41 341	99 078
Zysk brutto ze sprzedaży	14 331	11 376	29 547
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>31,52%</i>	<i>27,52%</i>	<i>29,82%</i>
Zysk ze sprzedaży	4 343	1 223	9 328
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>9,55%</i>	<i>2,96%</i>	<i>9,41%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 536	-245	6 492
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>5,58%</i>	<i>-0,59%</i>	<i>6,55%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	4 365	1 814	10 263
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>9,60%</i>	<i>4,39%</i>	<i>10,36%</i>
Zysk (strata) brutto	-4 790	-459	896
Zysk (strata) netto	-3 840	-580	695
<i>Rentowność netto</i>	<i>-8,45%</i>	<i>-1,40%</i>	<i>0,70%</i>
Suma bilansowa	105 170	108 713	113 775
ROA	-3,65%	-0,53%	0,61%
Aktywa trwałe	47 604	49 865	50 743
Kapitały własne	63 246	72 433	71 313
ROE	-6,07%	-0,80%	0,97%

- *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 2009	I półrocze 2010	2009 MSR
Aktywa obrotowe	57 566	58 848	63 032
Zobowiązania krótkoterminowe	30 854	29 421	33 571
Kapitał obrotowy netto	26 712	29 427	29 461
Udział zapasów w aktywach obrotowych	46,07%	43,56%	42,19%
Udział należności w aktywach obrotowych	42,65%	36,37%	42,81%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	10,80%	19,37%	14,65%
Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,49%	0,70%	0,35%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,3	1,5	1,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	39,86%	33,37%	37,32%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	15,12%	6,70%	8,95%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	66,29%	50,09%	59,54%

- 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 2009	I półrocze 2010	2009 MSR
Cykl rotacji zapasów w dniach	155,47	153,98	139,60
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	94,63	87,72	91,91
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	23,75	25,33	25,72
Wskaźnik płynności I (bieżący)	1,87	2,00	1,88
Wskaźnik płynności II (szybki)	1,01	1,13	1,09
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,20	0,39	0,28

- 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 zadowalająca. Zarząd spółki nie widzi żadnych zagrożeń, które miałyby tą sytuację w sposób znaczący zmienić w najbliższej przyszłości.

### **Zatrudnienie w spółce Lena Lighting S.A.:**

Zatrudnienie w Lena Lighting SA w pierwszym półroczu 2010 nie zmieniło się w stosunku do 31.12.2009 r i wynosiło 129 osób.

W okresie tym Lena Lighting wypowiedziała umowy 2 osobom a 5 osób rozwiązało umowy o pracę na mocy porozumienia stron.

Przyjęto 7 nowych osób wśród tych osób dwie przeszły ze spółki zależnej LUXMAT (sekretariat i dział handlowy). Pracowników zatrudniono w następujących działach: sekretariat 2 osoby, księgowość jedna osoba, dział sprzedaży krajowej trzy osoby, export 1 osoba.

Dzięki temu wypełniono wakaty w sekretariacie i księgowości a pozostałe osoby zostały zatrudnione na nowe miejsca pracy.

Jeśli chodzi o zatrudnienie poza granicami RP to dalszym ciągu zatrudniamy jedną osobę we Francji, natomiast osoba która świadczyła pracę na Łotwie wykonuje ją obecnie w siedzibie naszej firmy.

W związku z przeprowadzaną redukcją etatów w miesiącu maju 5 osób otrzymało wypowiedzenia umów o pracę, umowy rozwiążą się na koniec sierpnia br. Zredukowano etaty w magazynie, na kontroli jakości, w dziale logistyki i zaopatrzenia.

Podobnie jak w latach poprzednich Lena Lighting S.A. comiesięcznie zawierała około 50 umów cywilnoprawnych (zlecenia i dzieło) oraz współpracowała z 27 osobami, z którymi zawarta była umowa o świadczenie usług.

Z 5 osobami były podpisane kontrakty menedżerskie.

### 6. Charakterystyka głównych rynków zbytu:

Lena Lighting S.A. osiągnęła w I połowie 2010 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 41.341tys. złotych z czego 40,84% z tytułu sprzedaży zagranicznej i 59,16% ze sprzedaży krajowej.

Żaden z dostawców i żaden z odbiorców spółki Lena Lighting S.A. nie przekroczył 10% przychodów ogółem w I połowie 2010 roku.

Przychody ze sprzedaży produktów:

Sprzedaż					w tys. PLN	
Wyroby	I półrocze 2009	I półrocze 2010	2009	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2010r.	
Oprawy Biurowe	6 831	5 569	13 552	-18,47%	13,47%	
Oprawy Ogrodowe	385	482	863	25,19%	1,17%	
Oprawy Przenośne	4 223	4 356	10 034	3,15%	10,54%	
Plafonierey Techniczne	11 850	10 159	26 124	-14,27%	24,57%	
Oprawy Przemysłowe	7 448	5 862	16 032	-21,29%	14,18%	
Pozostałe	22	398	307	1 709,09%	0,96%	
<b>Wyroby Suma</b>	<b>30 758</b>	<b>26 826</b>	<b>66 913</b>	<b>-12,78%</b>	<b>64,89%</b>	

<b>Towary Handlowe</b>					
Oprawy Biurowe	1 782	2 332	3 376	30,84%	5,64%
Oprawy Ogrodowe	751	833	1 311	10,95%	2,02%
Oprawy Mieszkaniowe	1 525	1 388	3 942	-9,01%	3,36%
Oprawy Przenośne	161	346	597	114,97%	0,84%
Plafonierey Techniczne	118	176	436	48,77%	0,42%
Oprawy Przemysłowe	3 230	2 668	7 227	-17,39%	6,45%
Pozostałe	1 996	1 516	3 956	-24,06%	3,67%
<b>Towary Handlowe Suma</b>	<b>9 563</b>	<b>9 258</b>	<b>20 845</b>	<b>-3,19%</b>	<b>22,39%</b>
<b>Materiały</b>	<b>3 750</b>	<b>3 702</b>	<b>8 504</b>	<b>-1,28%</b>	<b>8,95%</b>
<b>Usługi</b>	<b>1 392</b>	<b>1 555</b>	<b>2 816</b>	<b>11,73%</b>	<b>3,76%</b>
<b>Suma</b>	<b>45 463</b>	<b>41 341</b>	<b>99 078</b>	<b>-9,07%</b>	<b>100,00%</b>

<b>Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne</b>	<b>I półrocze 2009</b>	<b>I półrocze 2010</b>	<b>2009</b>	<b>Zmiana %</b>	<b>Udział % w sprzedaży ogółem 2010r.</b>
<b>Sprzedaż w Polsce</b>	<b>26 489</b>	<b>24 456</b>	<b>57 825</b>	<b>-7,67%</b>	<b>59,16%</b>
<b>Sprzedaż za granicą w tym:</b>	<b>18 974</b>	<b>16 885</b>	<b>41 253</b>	<b>-11,01%</b>	<b>40,84%</b>
Niemcy	1 806	1 384	3 318	-23,36%	8,20%
Francja	5 013	4 299	7 849	-14,24%	25,46%
Rosja	1 053	1 254	3 091	19,10%	7,43%
Czeska Republika	1 723	1 175	3 214	-31,79%	6,96%
Szwecja	846	709	2 534	-16,25%	4,20%
Węgry	956	762	1 756	-20,29%	4,51%
Pozostałe	7 577	7 302	19 491	-3,63%	43,25%
<b>Suma</b>	<b>45 463</b>	<b>41 341</b>	<b>99 078</b>	<b>-9,07%</b>	<b>100,00%</b>

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

W 2007 roku Spółka rozpoczęła inwestycję polegającą na budowie nowej hali produkcyjno –magazynowej o powierzchni około 11 tys. metrów kwadratowych na gruntach będących własnością spółki. Inwestycja ta została sfinansowana poprzez kredyt inwestycyjny w wysokości 13.300.000,00 złotych – pozostałą część spółka sfinansuje z środków własnych. Spółka również w 2008r. rozpoczęła inwestycję polegającą na budowie małej hali produkcyjno-magazynowej o powierzchni 1 tys. mkw na terenach należących do Spółki. W celu sfinansowania tej inwestycji została podpisana umowa na kredyt inwestycyjny w wysokości 1.400 tys. złotych –pozostała część inwestycji Spółka sfinansowała z własnych środków pieniężnych.

Poprzez te inwestycje w strukturze finansowania spółki pojawiła się nowa pozycja – zobowiązanie długoterminowe na okres 5 lat (do 2012 r.).

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 spółki WWzTS A.Pawlak, w której Właściciel Pan Andrzej Pawlak jest Członkiem Rady Nadzorczej Lena Lighting SA. Wartość transakcji z tym podmiotem wyniosła w I

półroczu 2010 roku: 1.974 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaży wyrobów, usług. Dodatkowo Spółka dokonała zakupu od tego podmiotu towarów i materiałów o wartości: 3.503 tys. złotych.

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 powiązanym z przedsiębiorstwem będącym własnością Pana Andrzeja Pawlaka (Członka Rady Nadzorczej Emitenta) o charakterze znaczącym dla działalności Emitenta – umowa ta i wartość transakcji za 2010 rok opisana została w punkcie 8 sprawozdania z działalności zarządu.

Emitent ma zawarte 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 powiązanym emitenta;

Spółka Lena Lighting SA udzieliła podmiotowi powiązanemu spółce Luxmat Sp. z o.o. pożyczki w dniu 23.01.2009r w wysokości: 1.600.000,00 PLN z terminem spłaty do dnia 22.01.2010r. zabezpieczone na hipotecę ustanowionej na nieruchomości położonej w Karolinie, Góra Kalwarii oraz zabezpieczyła swoje należności na hipotecę na nieruchomości przy ul. Emaliowej w Warszawie. Pożyczka ta została spłacona w całości we wrześniu 2009r.

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

Spółka nie publikował prognoz wyniku i sprzedaży na rok 2010.

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

W 2006r. Lena Lighting S.A. zmieniła swoje podejście w zakresie rozwoju sprzedaży w Polsce i w eksporcie. Zarząd Spółki w 2006 roku podjął decyzję o zakupie udziałów w spółce Luxmat Sp zo.o. z siedzibą w Warszawie w celu zajęcia znaczącej pozycji na rynku obsługi inwestycji budowlanych. Również założenie spółki na Węgrzech pod koniec 2006 roku i założenie spółki w Rumunii w 2007 roku miały na celu zmianę dotychczasowej strategii na rynkach zewnętrznych. Otwarcia Spółek zależnych, których głównym zadaniem jest dystrybucja na poszczególnych krajach miały pozwolić na szybsze zaistnienie w sprzedaży zagranicznej nowości asortymentowych wprowadzanych przez Leną Lighting, oraz pozwolić na optymalne kształtowanie portfela produktowego na poszczególnych krajach.

W 2008r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o likwidacji spółki córki na Węgrzech ze względu na brak oczekiwanych rezultatów. W związku z powyższym rynek węgierski jest obsługiwany przez Spółkę w Polsce.

W 2009r. Lena Lighting SA stała się 100% udziałowcem spółki Luxmat Sp. z o.o. W związku z powyższym została podjęta uchwała mająca na celu przeniesienie produkcji wykonywanej w Zakładzie Produkcyjnym w Karolinie do spółki Lena Lighting S.A., która w ocenie Zarządu (Lena Lighting S.A) jest zdolna do wykonywania bieżących zleceń produkcyjnych na potrzeby LUXMAT Sp. z o.o. zgodnie z profilem działalności Spółki. Po przeniesieniu zakładu produkcyjnego dokonano sprzedaży zbędnych aktywów

w postaci nieruchomości, maszyn i urządzeń co poprawiło płynność finansową spółki zależnej. W związku z sytuacją gospodarczą na świecie Spółka zmieniła zasady zarządzania zmieniając horyzont czasowy.

Zarząd zapewnia, że prowadzi nadal działania - poprzez swój model biznesowy – zmierzające do elastycznego wyznaczania celów i kierunków rozwoju Spółki dbając o jej aktywną i płynność finansową. Jak pokazuje pierwsze półrocze 2010 w stosunku do pierwszego półrocza roku 2009 taktyka ta przynosi pozytywne efekty, Spółka potrafiła się odnaleźć i przystosować do zmieniającego się otoczenia bez problemów z płynnością i obsługą naszych klientów. Priorytetem dla Zarządu Spółki w 2010 roku jest doskonalenie elastyczności kosztowej oraz poprawa rentowności zysku netto Spółki i Grupy Kapitałowej.

13. 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;

W kolejnym roku funkcjonowania za najważniejsze cele stojące przed Lena Lighting, których osiągnięcie pozwoli na dalszy dynamiczny rozwój, Zarząd uważa:

- wzrost wartości sprzedaży,
- wzrost efektywności sprzedaży,
- wzrost zysku netto.

Zrealizowanie powyższych celów strategicznych będzie możliwe dzięki wypełnieniu poniższych zadań:

- eksploracja istniejących kanałów dystrybucji oraz praca wśród grupy docelowych klientów (programy współpracy z dotychczasowymi i nowymi partnerami zakładają większe zaangażowanie przy wsparciu technicznym finalnych odbiorców produktów Spółki, budowanie bezpośredniej komunikacji z owymi odbiorcami, udział w Targach)
- zwiększenie aktywności wśród klientów pośrednich i bezpośrednich poprzez systematyczną komunikację i promocję produktów Spółki. GK Lena Lighting liczy na nawiązanie trwałej współpracy z w/w podmiotami, co ma doprowadzić do zwiększenia atrakcyjności Spółek w grupie jako partnera handlowego na rynku krajowym, a także za granicą

14. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

- niemal 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;
- kryzys finansowy na świecie może spowodować trudności z dostępem do źródeł finansowania działalności i inwestycji oraz przyczynić się do spadku obrotów Spółki;

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

Spółki Lena Lighting SA stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Spółka posiada zawarte kontrakty terminowe typu forward.

Na dzień bilansowy, wartość nominalna (po kursie zawarcia transakcji) nie zrealizowanych kontraktów walutowych typu forward zawartych przez Spółkę, przedstawia się następująco:

w tys. zł.

	31.12.2009	30.06.2010
Kontrakty walutowe typu forward	9.986	1.498

Kontrakty te zawarte zostały w związku ze znaczną ekspozycją Spółki na ryzyko walutowe i mogą być odnawiane w razie zapotrzebowania.

Spółka zawarła z Raiffeisen Bank Polska SA transakcje typu forward oraz opcje walutowe w celu zabezpieczenie przychodów w roku 2009. W sierpniu 2009r spółka zawarła porozumienie z Raiffeisen Bank Polska SA na mocy którego realizacja kontraktu o wartości 3.000 tys. Euro została przesunięta na rok 2010 w podziale na pierwsze 7 miesięcy w równych ratach. Na dzień 30 czerwca 2010 roku wartość godziwa wszystkich walutowych instrumentów pochodnych posiadanych przez Spółkę wynosiła -1.191 tys. złotych (dot. 1.457 tys. Euro –zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego i stopy procentowej oraz 450 tys. Euro- transakcji typu forward). Wartość ta ustalona została w oparciu o wartość rynkową podobnych instrumentów finansowych na dzień bilansowy, z czego zobowiązania dot. zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego i stopy procentowej w wysokości 819 tys. złotych ujęte są w krótkoterminowych zobowiązaniach finansowych oraz w rachunku zysków i strat ujęta została różnica pomiędzy wartością bieżącą a wartością na koniec poprzedniego okresu w pozycji pozostałe przychody finansowe. Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zawarte transakcje w wysokości 450 tys. Euro - forward wycena w wysokości -372 tys. złotych została wykazana w pozycji kapitał z aktualizacji wyceny (po umniejszeniu o utworzone aktywo na podatek z tego tytułu) do momentu realizacji pozycji zabezpieczającej

W związku z sytuacją makroekonomiczną na świecie i załamaniem się rynków finansowych a co za tym idzie spadkiem popytu, Zarząd Spółki podjął w 2009r rozmowy z bankiem Raiffeisen mające na celu przedłużenie terminu ważności instrumentu zabezpieczającego. Część zabezpieczeń z 2009r została przeniesiona na rok 2010. Dotyczy to 3.000 tys. Eur – transakcja forward zostanie rozliczona do końca lipca 2010 w równych ratach.

16. Na dzień 30 czerwca 2010 Spółka nie posiadała udziałów oraz akcji własnych.
17. 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.

18. 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.

19. 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 oprócz warrantów zamiennych na akcje spółki (będących programem motywacyjnym).

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

- stan na dzień 25.08.2010r

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Włodzimierz Lesiński	14 551 980	727 599,00	58,50%	14 551 980	58,50%
Robert Gubała	1 242 750	62 137,50	5,00%	1 242 750	5,00%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1 066 674	53 333,70	4,29%	1 066 674	4,29%
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1 217 222	60 861,10	4,89%	1 217 222	4,89%
ING Nationale Nederlandem OFE Polska	2 450 005	122 500,25	9,85%	2 450 005	9,85%
Pozostali Akcjonariusze	4 346 419	217 320,95	17,47%	4 346 419	17,47%

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,05 złotych.

21. 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.

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

W skład Zarządu Lena Lighting S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A. na dzień 30 czerwca 2010 roku wchodził:

Andrzej Marian Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej,  
Andrzej Pawlak - Członek Rady Nadzorczej  
Michał Hamryszak – Członek Rady Nadzorczej,  
Piotr Michalski – Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 01.06.2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na kolejną kadencję Członków Rady Nadzorczej w dotychczasowym składzie z wyjątkiem Pana Piotra Michalskiego, który został powołany w miejsce Pani Barbary Wicher.

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 uszczegółwiają jego postanowienia m.in. w zakresie technicznego przebiegu obrad. Akty te nie przewidują możliwości uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, wypowiedzenia 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.

23. 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.

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

<b>Wyszczególnienie wynagrodzeń, nagród i korzyści bez programów motywacyjnych (w zł) na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2010</b>
---	-------------------	-------------------	-------------------

<b>Lena Lighting SA</b>			
<b>Wynagrodzenia Zarządu</b>	<b>704.103,40</b>	<b>283.500,00</b>	<b>450.000,00</b>
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	240.603,40	120.000,00	150.000,00
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	463.500,00	163.500,00	300.000,00
<b>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej</b>	<b>32.476,18</b>	<b>17.476,18</b>	<b>15.023,81</b>
Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	6.000,00	3.000,00	3.000,00
Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej	6.000,00	3.000,00	3.000,00
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej do 02.06.2009	2.547,60	2.547,60	-
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	6.000,00	3.000,00	3.000,00
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej do 01.06.2010	6.000,00	3.000,00	2.523,81
Michał Hamryszak- Członek Rady Nadzorczej od 04.06.2009r	3.428,58	428,58	3.000,00
Piotr Michalski – Członek Rady Nadzorczej od 01.06.2010	-	-	500,00
Wojciech Bajda – Członek Rady Nadzorczej do 20.05.2009r	2.500,00	2.500,00	-
<b>Razem</b>	<b>736.579,58</b>	<b>300.976,18</b>	<b>465.023,81</b>

<b>Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki Lena Lighting SA</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Zarząd</b>	<b>14.666.826</b>	<b>14.666.826</b>	<b>14.666.826</b>
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	114.846	114.846	114.846
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu od 04.03.08	14.551.980	14.551.980	14.551.980
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>23.634</b>	<b>23.634</b>	<b>-</b>
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej do 02.06.2009	-	-	-
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej do 01.06.2010	23.634	23.634	n.d.
Andrzej Pawlak – członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Michał Hamryszak- Członek Rady Nadzorczej od 04.06.2009r	-	-	-
Piotr Michalski – Członek Rady Nadzorczej od 01.06.2010	-	-	-
Wojciech Bajda – Członek Rady Nadzorczej do 20.05.2009r	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>14.690.460</b>	<b>14.690.460</b>	<b>14.666.826</b>

W związku z nowym programem motywacyjnym uchwalonym na WZA w dniu 05 czerwca 2008r Zarząd Spółki posiada prawo do objęcia nie więcej niż 46.932 akcji serii D w 2010r. Całość programu dotyczy akcji serii D, będących do objęcia dla kluczowych pracowników Spółki w wysokości nie więcej niż: 123.504 akcji serii D.

Przyznane uprawnienia do akcji Spółki (warranty serii D) zostaną zrealizowane poprzez odpłatną zamianę na akcje spółki serii D od 31 października 2010r.. Akcje zostaną nabyte przez Zarząd po cenie nominalnej 0,05zł.

W związku z niespełnieniem warunków, uprawnienia do akcji wygasły i program motywacyjny zakończył się bez emisji akcji serii D.

<b>Wyszczególnienie posiadanych uprawnień do akcji Spółki- Warranty serii D</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>30.06.2010</b>
<b>Zarząd</b>	<b>29.522</b>	<b>19.761</b>	<b>-</b>
Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu	-	-	-
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	19.761	19.761	-

25. 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.

26. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony do przeglądu i badania sprawozdań finansowych, (4Audyt Sp. z o.o.) dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii z badania sprawozdania finansowego, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.
27. W 2010r podmiot uprawniony do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25.06.2010r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań finansowych Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych wyniosło: 50.000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdań: 13.000,00, za badanie jednostkowych sprawozdań: 19.000,00, za przegląd śródroczny skonsolidowanych sprawozdań finansowych 8.000,00, za badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych 10.000,00). Spółka Luxmat Sp. z o.o. zawarła również umowę na badanie sprawozdań finansowych przez 4Audyt Sp. z o.o. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań spółki wraz z wydaniem opinii wyniesie: 8.000,00 złotych netto.
28. W 2009r podmiot uprawniony do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25.06.2009r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań finansowych Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych wyniosło: 48.500,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdań: 10.500,00, za badanie jednostkowych sprawozdań: 17.000,00, za przegląd śródroczny skonsolidowanych sprawozdań finansowych 10.000,00, za badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych 11.000,00) Spółka Luxmat Sp. z o.o. zawarła również umowę na badanie sprawozdań finansowych przez 4Audyt Sp. z o.o. Wynagrodzenie podmiotu za badanie spółki wraz z wydaniem opinii wyniosło: 9.500,00 złotych netto.

Środa Wlkp. dnia 25 sierpnia 2010r.

**Zarząd Lena Lighting S.A.:**

Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu



ERROR: syntaxerror  
OFFENDING COMMAND: --nostringval--

STACK:

(Sprawozdanie z działalności Zarządu 06 2010)  
/Title  
(  
/Subject  
(D:20100830111016)  
/ModDate  
(  
/Keywords  
(PDFCreator Version 0.8.0)  
/Creator  
(D:20100830111016)  
/CreationDate  
(joannar)  
/Author  
-mark-