

***Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Lena Lighting
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.

Grupa Kapitałowa Lena Lighting powstała w dniu 3 lipca 2006r. W tym dniu została sfinalizowana transakcja zakupu aktywów znacznej wartości. Lena Lighting SA kupiła od dwóch osób fizycznych 70,22% udziałów w firmie Luxmat. 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 oświetleniem, żaluzjami, telekomunikacji i informatyki

2. Dokonania GK Lena Lighting 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, LUPU 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 Grupie Kapitałowej Lena Lighting nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
4. Na dzień 30.06.2010 Spółka dominująca 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%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

Lena Lighting Hungary Kft. w trakcie likwidacji

Nazwa jednostki	Lena Lighting Hungary Kft „vegelszamos alat (tłum. w likwidacji)
Siedziba	1046 Budapeszt, 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 GK Lena Lighting

W pierwszym półroczu 2010 rok GK Lena Lighting zamknęła przychodami na poziomie 42.342tys. zł. Jest to wynik o 14,93% gorszy niż w analogicznym okresie 2009 roku.

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 -1,22% w porównaniu do rentowności w I półroczu 2009r w wysokości -13,92%. Strata netto w I półroczu 2010r wynosiła 515tys. zł. i był to wynik lepszy o 6.413tys. zł. w porównaniu do I półrocza 2009r (strata netto wynosiła 6.928 tys. zł) przy spadku sprzedaży o 7.433tys złotych.

Spółka dominująca 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.

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

W 2010roku 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 obciążała wynik finansowy.

W spółce Luxmat Sp. z o.o. przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2010 wynosiły 1.658 tys. zł., natomiast w 2009 roku w pierwszym półroczu wynosiły 6.852 tys. zł. (wraz ze sprzedażą do podmiotów powiązanych)

Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego GK Lena Lighting

- Ocena zyskowności:

	30.06.2009 GK	30.06.2010 GK	2009 GK
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	49 775	42 342	104 510
Zysk brutto ze sprzedaży	14 498	12 113	30 922
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>29,13%</i>	<i>28,61%</i>	<i>29,59%</i>
Zysk ze sprzedaży	1 709	1 218	6 056
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>3,43%</i>	<i>2,88%</i>	<i>5,79%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-330	-209	2 910
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>-0,66%</i>	<i>-0,49%</i>	<i>2,78%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	1 846	1 851	7 298
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>3,71%</i>	<i>4,37%</i>	<i>6,98%</i>
Zysk (strata) brutto	-7 805	-370	1 037
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	-6 928	-515	1 241
<i>Rentowność netto</i>	<i>-13,92%</i>	<i>-1,22%</i>	<i>1,19%</i>
Suma bilansowa	102 453	107 564	111 596
ROA	-6,76%	-0,48%	1,11%
Aktywa trwałe	45 558	45 767	46 783
Kapitały własne	57 776	71 878	70 694
ROE	-11,99%	-0,72%	1,76%

- 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 akcjonariuszy Spółki dominującej po obligatoryjnych zmniejszeniach, do przychodów ze sprzedaży netto;
- stopa zwrotu aktywów (ROA) - udział zysku netto przypadającego akcjonariuszom spółki dominującej w wartości aktywów, mierzący ogólną efektywność aktywów;
- stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) - udział zysku netto przypadającego akcjonariuszom spółki dominującej w wartości kapitału własnego, mierzy efektywność kapitałów zaangażowanych w firmie.

- Ocena struktury finansowania majątku:

	30.06.2009 GK	30.06.2010 GK	2009 GK
Aktywa obrotowe	56 895	61 797	64 813
Zobowiązania krótkoterminowe	34 472	28 801	32 333
Kapitał obrotowy netto	22 423	32 996	32 480
Udział zapasów w aktywach obrotowych	47,00%	41,53%	41,16%
Udział należności w aktywach obrotowych	44,18%	36,42%	44,06%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	8,20%	21,36%	14,43%
Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,62%	0,69%	0,35%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,3	1,6	1,5
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	43,61%	33,18%	36,65%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	17,13%	6,75%	8,53%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	77,33%	49,65%	57,86%

- 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:

	30.06.2009 GK	30.06.2010 GK	2009 GK
Cykl rotacji zapasów w dniach	138,32	152,82	131,62
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	87,57	89,43	91,64
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	23,62	24,50	24,38
Wskaźnik płynności I (bieżący)	1,65	2,15	2,00
Wskaźnik płynności II (szybki)	0,87	1,25	1,18
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,14	0,46	0,29

- *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 Grupy w zakresie finansowania swoich zobowiązań jak i ogólnej sytuacji finansowej jest zadowalająca. Zarząd GK nie widzi żadnych zagrożeń, które miałyby tą sytuację w sposób znaczący zmienić w najbliższej przyszłości.

Zatrudnienie w GK Lena Lighting

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 ciągiem 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.

W Luxmat sp. z o.o., spółce zależnej Lena Lighting S.A. na 30 czerwca 2010 r. zatrudnione były 3 osoby. Co w stosunku do końca 2009 r. oznacza redukcję zatrudnienia o 6 osób. Po przeprowadzonej w br. reorganizacji 3 osoby przeniesiono do Lena Lighting (jedna osoba przeniesiona została z dniem 1 lipca br. -dział projektowy), natomiast zwolniono 3 osoby zatrudnione przy obsłudze obiektu na Rondzie ONZ w Warszawie.

6. Charakterystyka głównych rynków zbytu:

GK Lena Lighting osiągnęła w I półroczu 2010 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 42.342 tys złotych z czego 40,00% z tytułu sprzedaży zagranicznej i 60,00% ze sprzedaży krajowej. W stosunku do I półrocza 2009 roku sprzedaż krajowa spadła o

17,51% - co stanowi spadek o 5.394tys. złotych, a sprzedaż zagraniczna spadła o 10,75% co stanowi: 2.039tys. złotych. Głównym odbiorcami asortymentu Lena Lighting SA jest kanał hurtowy oraz markety budowlane na rynku polskim. W zakresie rynków zagranicznych są to głównie kanały hurtowe.

W przypadku Luxmat Sp. z o.o. głównym odbiorcą są firmy krajowe: inwestorzy, wykonawcy i inne firmy oświetleniowe dla których Spółka realizuje zamówienia o szczególnym charakterze.

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

Przychody ze sprzedaży produktów:

Sprzedaż						w tys. PLN
Wyroby	I półrocze 2009 GK	I półrocze 2010 GK	2009 GK	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2010r.	
Oprawy Biurowe	6 868	5 369	13 352	-21,83%	12,68%	
Oprawy Ogrodowe	385	482	863	25,19%	1,14%	
Oprawy Przenośne	4 223	4 356	10 034	3,15%	10,29%	
Plafonierey Techniczne	11 853	10 159	25 924	-14,29%	23,99%	
Oprawy Przemysłowe	7 474	5 511	15 549	-26,26%	13,02%	
Pozostałe	22	398	307	1709,09%	0,94%	
Wyroby Suma	30 825	26 275	66 030	-14,76%	62,05%	
Towary Handlowe						
Oprawy Biurowe	3 776	2 832	6 660	-25,01%	6,69%	
Oprawy Ogrodowe	751	833	1 311	10,95%	1,97%	
Oprawy Mieszaniowe	1525	1 388	3 942	-9,01%	3,28%	
Oprawy Przenośne	161	346	597	114,97%	0,82%	
Plafonierey Techniczne	299	176	852	-41,29%	0,41%	
Oprawy Przemysłowe	4 679	3 407	8 909	-27,18%	8,05%	
Pozostałe	1 996	1 516	3 956	-24,06%	3,58%	
Towary Handlowe Suma	13 187	10 497	26 227	-20,40%	24,79%	
Materiały	3 775	3703	8 532	-1,91%	8,75%	
Usługi	1 988	1867	3 721	-6,09%	4,41%	
Suma	49 775	42 342	104 510	-14,93%	100,00%	

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne	I półrocze 2009 GK	I półrocze 2010 GK	2009 GK	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2010r.	
Sprzedaż w Polsce	30 801	25 407	62 675	-17,51%	60,00%	
Sprzedaż za granicą w tym:	18 974	16 935	41 835	-10,75%	40,00%	
Niemcy	1 806	1 384	3 318	-23,37%	3,27%	
Francja	5 013	4 299	7 849	-14,24%	10,15%	
Rosja	1 053	1 254	3 091	19,09%	2,96%	
Czeska Republika	1 723	1 175	3 214	-31,80%	2,78%	
Szwecja	846	709	2 534	-16,19%	1,67%	
Węgry	956	762	1 756	-20,29%	1,80%	
Pozostałe	7 577	7 352	20 073	-2,97%	17,36%	
Suma	49 775	42 342	104 510	-14,93%	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;

W 2007 roku Spółka rozpoczęła inwestycję polegającą na budowie nowej hali produkcyjno –magazynowej o powierzchni 11 tys. metrów kwadratowych na gruntach będących własnością spółki. Inwestycja ta została sfinansowana poprzez kredyt inwestycyjny w wysokości 13.300tys. złotych – pozostałą część spółka sfinansowała 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 –pozostałą 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 powiązanymi, 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 powiązanymi, 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 dominująca dokonała zakupu od tego podmiotu towarów i materiałów o wartości: 3.503 tys. złotych.

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

Spółka dominująca ma zawartą umowę o współpracy z podmiotem powiązanym z przedsiębiorstwem będącym własnością Pana Andrzeja Pawlaka (Członka Rady Nadzorczej Spółki) o charakterze znaczącym dla działalności Grupy – umowa ta i wartość transakcji za 2010 rok opisana została w 8 punkcie sprawozdania z działalności zarządu.

Spółka dominująca ma zawarte umowy ubezpieczeniowe, gdzie ewentualne świadczenie Ubezpieczyciela w przypadku szkody całkowitej ma wartość przewyższającą 10% kapitałów własnych Spółki. Umowy zawarte są w zakresie ubezpieczenia majątku trwałego, obrotowego, utraty zysku oraz odpowiedzialności cywilnej. Spółce 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 Lena Lighting SA;

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 ustanowioną 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;

Grupa Kapitałowa Lena Lighting nie publikowała prognoz finansowych na 2010 rok.

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. Pozwoli to na głębszą penetrację rynku architektonicznego i zwiększenie znajomości marki Lena Lighting wśród architektów, projektantów, firm wykonawczych czy też firm deweloperskich. Również założenie spółki na Węgrzech pod koniec 2006 roku i założenie spółki w Rumunii w 2007 roku pokazują zmianę dotychczasowej strategii na rynkach zewnętrznych. Otwarcia Spółek zależnych, których głównym zadaniem jest dystrybucja na poszczególnych krajach pozwolą na szybsze zaistnienie w sprzedaży zagranicznej nowości asortymentowych wprowadzanych przez Leną Lighting, oraz pozwolą 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 aktywa 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. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy 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 GK 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 Grupy, budowanie bezpośredniej komunikacji z owymi odbiorcami zachęcające do długoterminowej współpracy z Lena Lighting SA)

- zwiększenie aktywności wśród architektów, projektantów, firm wykonawczych i deweloperskich 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 Grupy pochodzi ze sprzedaży eksportowej, przy takiej skali eksportu znaczący wpływ na wyniki Grupy Lena Lighting 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 spowodował spadek obrotów Spółki;

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

Spółki w GK Lena Lighting stosują rachunkowości zabezpieczeń.

Spółka dominująca 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 dominującej na ryzyko walutowe i mogą być odnawiane w razie zapotrzebowania.

Spółka dominująca 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 dominująca jak i spółki w grupie kapitałowej nie posiadały udziałów oraz akcji własnych.

Spółka zależna Luxmat Sp. z o.o. nabyła w 2009r. udziały od udziałowca mniejszościowego w celu ich umorzenia.

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 dominującej.

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 dominująca 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. – spółki dominującej.

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 uszczegóławiają 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.

Wyszczególnienie wynagrodzeń, nagród i korzyści bez programów motywacyjnych (w zł) na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej Lena Lighting SA	31.12.2009	30.06.2009	30.06.2010
Wynagrodzenia Zarządu	976.868,07	401.450,00	450.000,00
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	257.368,07	125.950,00	150.000,00
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	719.500,00	275.500,00	300.000,00
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	32.476,18	17.476,18	15.023,81
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	-
Razem	1.009.344,25	418.926,18	465.023,81

Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki Lena Lighting SA	31.12.2009	30.06.2009	30.06.2010
Zarząd	14.666.826	14.666.826	14.666.826
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
Rada Nadzorcza	23.634	23.634	-
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	-	-	-
Razem	14.690.460	14.690.460	14.666.826

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.

Wyszczególnienie posiadanych uprawnień do akcji Spółki- Warranty serii D	31.12.2009	30.06.2009	30.06.2010
Zarząd	29.522	19.761	-
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 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 badania 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 2010 06 GK)
/Title
(
/Subject
(D:20100830111055)
/ModDate
(
/Keywords
(PDFCreator Version 0.8.0)
/Creator
(D:20100830111055)
/CreationDate
(joannar)
/Author
-mark-