

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.
Za półrocze 2007r. rozpoczynające się w dniu 01 stycznia 2007 i kończące się
w dniu 30 czerwca 2007 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 połowie 2007 roku:
 - a. Budowa nowej hali produkcyjno-magazynowej. Planowane zakończenie inwestycji w grudniu 2007r.
 - b. Spółka, wzorem lat poprzednich, prowadzi aktywną działalność promocyjną na rynkach zagranicznych poprzez uczestnictwo w imprezach wystawienniczych. W pierwszym półroczu 2007 roku Spółka brała udział m.in. w targach Livin Luce w Mediolanie, Middle East Electricity w Dubaju (Emiraty Arabskie), Elektro w Moskwie (Rosja), natomiast jesienią planuje brać udział w targach Energetab w Bielsku Białej, Światło w Warszawie oraz w Kijowie.
 - c. Spółka wprowadziła na rynek nową markę handlową – Sanneli Design. Wprowadzenie tej marki ma na celu dostarczenie gotowych, kompleksowych rozwiązań w zakresie oświetlenia mieszkaniowego dla konsumenta końcowego. Asortyment obejmuje oprawy dekoracyjne wewnętrzne oraz zewnętrzne, pozwalające na podkreślenie uroku przydomowych ogrodów, alejek, elewacji budynków. Oferta przede wszystkim kierowana jest do odbiorcy o wymaganiach nieco wyższych niż przeciętne w zakresie design i jakości. Na tle konkurencji marka wyróżnia się oprawami o nowoczesnym, ciekawym wzornictwie, dostosowanym do trendów i potrzeb dynamicznie rozwijającego się rynku mieszkaniowego.
 - d. Spółka zaprojektowała i wdrożyła do produkcji nowe typy opraw drogowych i kolejowych. Zastosowany w nich odbłyśnik aluminiowy SilverBright zapewnia wyjątkowe na tle innych tego typu rozwiązań parametry świetlne (w 2005r został zastrzeżony patentem). Oprawy znajdują zastosowanie w oświetlaniu tras szybkiego ruchu, dróg publicznych, terenów osiedlowych, parkingów, trakcji i terenów kolejowych.

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

4. Na dzień 30.06.2007 Spółka posiadała udziały w jednostkach podporządkowanych.

Grupa Kapitałowa Lena Lighting S.A. składa się z podmiotu dominującego Lena Lighting S.A., podmiotu zależnego Luxmat Sp. z o.o. oraz podmiotu zależnego Lena Lighting Hungary Kft. Oraz podmiotu zależnego Lena Lighting Ro S.R.L.

Firma Luxmat Sp. z o.o. została założona w 1991r. Początkowy profil działalności ograniczał się do roli projektanta i dystrybutora opraw oświetleniowych. Bardzo szybko firma zaczęła funkcjonować na rynku także jako producent szerokiej gamy opraw oświetleniowych (fabryka zlokalizowana w Górze Kalwarii pod Warszawą). W krótkim czasie zdobyła też silną pozycję w dziedzinie projektowania systemów sterowania oświetleniem. 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 oświetleniem, żaluzjami, telekomunikacji i informatyki.

Dane jednostki powiązanej kapitałowo z Emitentem

Nazwa jednostki	Luxmat Sp. z o.o.
Siedziba	Ul. Emaliowa 28, 02-295 Warszawa
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	70,22%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	70,22%

Lena Lighting Hungary Kft.

Nazwa jednostki	Lena Lighting Hungary Kft
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 Lena Lighting S.A.

Pierwsze półrocze 2007 roku Lena Lighting SA zamknęła przychodami na poziomie 59,67 mln zł. Jest to wynik o 41,52% lepszy niż w analogicznym okresie 2006 roku. Na rynku krajowym wzrost wyniósł 35,6% (obliczenia wzrostu sprzedaży na rynku krajowym dotyczą sprzedaży realizowanej w Polsce po wyłączeniu sprzedaży do podwykonawców Spółki), natomiast na rynkach zagranicznych z wyłączeniem usług liczona w Euro 39,7% (39,3% liczona w PLN). Wysoka dynamika sprzedaży jest konsekwencją stałego poszerzania oferty asortymentowej oraz ciągłego zwiększaniu udziału w rynku opraw biurowych i przemysłowych, a także wykorzystania poprawy koniunktury na rynku budowlanym. W sprzedaży zagranicznej duży wpływ na dynamikę sprzedaży miało zatrudnienie w końcówce roku 2006 i na początku 2007r. handlowców obsługujących rynki zewnętrzne.

Wynikiem realizacji długofalowej strategii rozwoju Spółki było powołanie kolejnej spółki córki w maju 2007r. Leny Lighting Ro z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia).

Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego Spółki Lena Lighting S.A.

- Ocena zyskowności:

	I półrocze 2007	2006	I półrocze 2006
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	59 671	100 200	42 163
Zysk brutto ze sprzedaży	17 309	32 205	14 109
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>29,01%</i>	<i>32,14%</i>	<i>33,46%</i>
Zysk ze sprzedaży	5 979	13 761	5 931
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>10,02%</i>	<i>13,73%</i>	<i>14,07%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 160	10 892	5 147
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>8,65%</i>	<i>10,87%</i>	<i>12,21%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	6 456	13 102	6 196
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>10,82%</i>	<i>13,08%</i>	<i>14,70%</i>
Zysk (strata) brutto	4 665	10 556	4 965
Zysk (strata) netto	3 698	8 446	3 965
<i>Rentowność netto</i>	<i>6,20%</i>	<i>8,43%</i>	<i>9,40%</i>
Suma bilansowa	95 308	79 478	68 679
<i>ROA</i>	<i>3,88%</i>	<i>10,63%</i>	<i>5,77%</i>
Aktywa trwałe	38 249	31 762	20 469
Kapitały własne	68 610	64 295	58 891
<i>ROE</i>	<i>5,39%</i>	<i>13,14%</i>	<i>6,73%</i>

- *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 obligatoryjnych 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 2007	2006	I półrocze 2006
Aktywa obrotowe	57 058	47 716	48 210
Zobowiązania krótkoterminowe	24 553	7 896	7 893
Kapitał obrotowy netto	32 505	39 820	40 317
Udział zapasów w aktywach obrotowych	48,49%	43,44%	40,13%
Udział należności w aktywach obrotowych	45,18%	50,83%	39,25%

Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	5,51%	4,89%	20,10%
Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,82%	0,84%	0,52%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,8	2,0	2,9
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	28,01%	19,10%	14,25%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2,16%	9,29%	2,67%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	38,91%	23,61%	16,62%

- *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 2007	2006	I półrocze 2006
Cykl rotacji zapasów w dniach	119,19	111,26	125,85
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	78,84	88,35	81,90
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	34,75	42,39	31,09
Wskaźnik płynności I (bieżący)	2,32	6,04	6,11
Wskaźnik płynności II (szybki)	1,20	3,42	3,66
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,13	0,30	1,23

- *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 S.A.:

Lena Lighting SA na dzień 30.06.2007 roku zatrudniała 150 osób i w porównaniu do zatrudnienia na dzień 30.06.2006 roku stanowiło wzrost o 42 osoby.

Od stycznia do czerwca 2006 roku Lena Lighting S.A. zatrudniła 22 nowych pracowników (w tym 17 osób na nowo utworzone miejsca pracy), a w analogicznym okresie 2007 roku odpowiednio 44 osoby (w tym utworzono 34 nowe miejsca pracy).

Największy wzrost zatrudnienia, podobnie jak w 2006 roku, nastąpił w działach związanych z exportem. Zatrudniony został dyrektor exportu, kierownik działu sprzedaży opraw profesjonalnych, jednak najwięcej, bo 18 osób znalazło zatrudnienie na stanowiskach export manager, junior export manager, przedstawiciel handlowy i koordynator sprzedaży.

4 osoby zatrudniono w dziale kontroli jakości, a 10 osób w magazynach.

Przyjęto także nowe osoby do pracy do działu księgowości (1 osoba), logistyki (3 osoby) oraz na stanowiska Produkt Manager (1 osoba), Junior Produkt Manager (1 osoba) a także jako personel pomocniczy do działu rozwoju.

Wzrost zatrudniania spowodowany został głównie przez rozwój działów odpowiedzialnych za sprzedaż, wprowadzenie nowych produktów do oferty naszej firmy oraz związanych z obsługą klienta.

W I półroczu 2006 roku umowy z naszą firmą rozwiązało 9 osób, natomiast w pierwszej połowie 2007 r. osób które rozwiązały umowy o pracę było 14.

6. Charakterystyka głównych rynków zbytu:

Lena Lighting S.A. osiągnęła w I półroczu 2007 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 59.671 tys. złotych z czego 44,95 % z tytułu sprzedaży zagranicznej, i 55,05 % ze sprzedaży krajowej. W stosunku do I półrocza 2006 roku sprzedaż krajowa wzrosła o 42,56 % - co stanowi wzrost o 9.806 tys. złotych, a sprzedaż zagraniczna o 40,28% co stanowi: 7.702 tys. złotych.

Żaden z dostawców i żaden z odbiorców spółki Lena Lighting S.A. nie przekroczył 10% przychodów ogółem w I półroczu 2007 roku.

Sprzedaż					w tys. PLN
Wyroby	I półrocze 2007	2006	I półrocze 2006	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2007r.
Oprawy Biurowe	7 302	12 206	5 434	34,38%	12,24%
Oprawy Ogrodowe	1 016	1 601	768	32,29%	1,70%
Oprawy Przenośne	7 778	15 844	7 388	5,28%	13,03%
Plafonierey Techniczne	15 672	28 721	11 390	37,59%	26,26%
Oprawy Przemysłowe	9 253	12 920	4 515	104,94%	15,51%
Pozostałe	33	71	50	-34,00%	0,06%
Wyroby Suma	41 054	71 363	29 545	38,95%	68,80%
Towary Handlowe					
Oprawy Biurowe	895	1 576	780	14,74%	1,50%
Oprawy Ogrodowe	295	328	127	132,28%	0,49%
Oprawy Mieszkaniowe	1 265	1 608	834	51,68%	2,12%
Oprawy Przenośne	508	1 556	627	-18,98%	0,85%
Plafonierey Techniczne	165	611	318	-48,11%	0,28%
Oprawy Przemysłowe	2 034	1 632	619	228,59%	3,41%
Pozostałe	4 433	7 986	3 936	12,63%	7,43%
Towary Handlowe Suma	9 595	15 298	7 241	32,51%	16,08%
Materiały	8 171	12 302	4 877	67,54%	13,69%
Usługi	851	1 237	500	70,20%	1,43%
Suma	59 671	100 200	42 163	41,52%	100,00%

Przychody ze sprzedaży Lena Lighting S.A. były wyższe o 41,52% w porównaniu z analogicznym okresem.

Podział przychodów wg. geograficznie określonych rynków:

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne	I półrocze 2007	2006	I półrocze 2006	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2007r.
Sprzedaż w Polsce	32 849	55 124	23 043	42,56%	55,05%
Sprzedaż za granicą w tym:	26 822	45 076	19 120	40,28%	44,95%
Niemcy	3 076	5 842	2 913	5,60%	5,15%
Francja	3 828	4 802	2 704	41,57%	6,42%
Rosja	2 583	5 550	2 062	25,27%	4,33%
Czeska Republika	2 076	3 520	1 367	51,87%	3,48%
Szwecja	634	2 406	628	0,96%	1,06%
Węgry	1 880	2 847	1 329	41,46%	3,15%
Pozostale	12 745	20 109	8 117	57,02%	21,36%
Suma	26 822	100 200	42 163	40,28%	100,00%

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. Wartość inwestycji szacowana jest na ok. 13 mln złotych netto. Inwestycja ta zostanie finansowana poprzez kredyt inwestycyjny w wysokości 11.000.000,00 złotych – pozostałą część spółka sfinansuje z środków własnych.

Poprzez tą inwestycję w strukturze finansowania spółki pojawi się nowa pozycja – zobowiązanie długoterminowe na okres 5 lat.

8. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach;

Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń i gwarancji.

Spółka Lena Lighting S.A. udzieliła pożyczki podmiotowi powiązanemu Lena Lighting Hungary Kft do wykorzystania w wysokości: 110.000,00 Euro z terminem spłaty do dnia 30.06.2008r.

Spółka Lena Lighting S.A. na dzień 14.08.2007r udzieliła pożyczki podmiotowi powiązanemu Lena Lighting Ro S.R.L. do wykorzystania w wysokości: 130.528,49 złotych oraz 45.000 Euro z terminem spłaty do dnia 30.06.2008r.

Spółka ma podpisaną umowę z bankiem Raiffeisen Bank Polska SA z dnia 12 lipca 2006r wraz z późniejszymi zmianami na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 15.000.000,00 złotych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin wymagalności wg umowy: 31 marca 2010r. W 2006 roku Lena Lighting S.A. nie udzieliła żadnych pożyczek.. Spółka podpisała również umowę na kredyt inwestycyjny w wysokości 11.000 tys. złotych na sfinansowanie budowy hali produkcyjno – magazynowej. Termin spłaty kredytu upływa 31.12.2012r.

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

W pierwszym półroczu 2007 roku Lena Lighting S.A. kontynuuje realizację strategii rozwoju sprzedaży w Polsce i w eksporcie zapoczątkowaną w 2006 roku. Dzięki zakupowi w 2006 r udziałów w Spółce Luxmat, GK Lena Lighting coraz intensywniej zdobywa kontrakty na realizację znaczących inwestycji czego przykładem mogą być realizacje oświetlenia parków logistycznych w Gądkach pod Poznaniem, w Strykowie, Mysłowicach, a także obiekty biurowe Andersia w Poznaniu. Również założenie spółki na Węgrzech pod koniec 2006 roku i otwarcie w maju br. spółki w Rumunii 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. Zamiarem Leny Lighting jest zajęcie na wyżej wymienionych rynkach w okresie najbliższych 4 lat podobnej pozycji, jaką zajmuje na rynku krajowym Lena Lighting.

10. 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;

Spółka realizuje założone cele strategiczne:

- poszerza kanały dystrybucji oraz grupy docelowych klientów, rozbudowuje istniejącą sieć sprzedaży oraz powołuje kolejne Spółki zależne na rynkach zagranicznych,
- wchodzi w nowe sektory rynku oświetleniowego dotychczas nie eksploatowane przez Lenę Lighting (oświetlenie drogowe i parkowe, a także stworzenie nowego brandu SANNELI DESIGN dla mieszkaniowego oświetlenia dekoracyjnego)
- systematycznie buduje znajomość marki Lena Lighting wśród architektów, projektantów, firm wykonawczych i deweloperskich w celu zapoznania środowiska budowlanego z dynamicznie zmieniającym się portfelem produktów Spółki,

11. 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;

12. Na dzień 30 czerwca 2007 Spółka nie posiadała udziałów oraz akcji własnych.

13. 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.

14. 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.

15. 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).

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

- stan na dzień 30.06.2007

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	58,91%	14.551.980	58,91%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych			9,02%		9,02%

S.A .	2.228.932	111.446,60		2.228.932	
ING Nationale Nederlanden OFE Polska	2.450.000	122.500,00	9,92%	2.450.000	9,92%
Pozostali Akcjonariusze	5.469.982	273.499,10	22,15%	5.469.982	22,15%
Suma	24.700.894	1.235.044,70	100,00 %	24.700.894	100,00 %

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,05 złotych.

W dniu 15.03.2007 zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału akcyjnego spółki z tytułu emisji akcji serii B dotyczącej programu motywacyjnego. Kapitał akcyjny wynosił 1.228.660 PLN i został podniesiony o kwotę: 6.384,70 tj. o 127.694 akcje o cenie nominalnej 0,05 zł. Kapitał akcyjny spółki po podwyższeniu wynosi 1.235.044,70 złotych.

17. 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.

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

W skład Zarządu Lena Lighting SA na dzień 30 czerwca 2007 roku wchodził:
Maciej Andrzej Rychlewski – Prezes Zarządu,
Piotr Gorgolewski – Członek Zarządu,
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting SA na dzień 30 czerwca 2007 roku wchodził:
Włodzimierz Lesiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Mikołaj Guranowski - Członek Rady Nadzorczej.
Andrzej Marian Tomaszewski - Członek Rady Nadzorczej,
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej,
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej,
Wojciech Bajda -Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 03 września 2007r. zmienił się skład Zarządu, Pan Piotr Gorgolewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 31 sierpnia 2007. Rada Nadzorcza w dniu 03 września 2007 powołała nowy Zarząd w skład, którego weszli Maciej Rychlewski – Prezes Zarządu, Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu, Bartłomiej Busz- Członek Zarządu.

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.

19. 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.
20. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym programów dla osób zarządzających i nadzorujących.

Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki	31.03.2007	30.06.2007	28.09.2007
Zarząd	251.334	251.334	251.334
Maciej Rychlewski - Prezes Zarządu	72.047	72.047	72.047
Piotr Gorgolewski - Członek Zarządu	96.656	96.656	96.656

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	82.631	82.631	82.631
Rada Nadzorcza	14.575.614	14.575.614	14.575.614
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej	14.551.980	14.551.980	14.551.980
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej	23.634	23.634	23.634
Wojciech Bajda –Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Razem	14.826.948	14.826.948	14.826.948

W związku z programem motywacyjnym Zarząd Spółki posiada prawo do objęcia nie więcej niż 174.925 akcji serii B w 2007r. i nie więcej niż 141.397 akcji serii B w 2008r. W sumie w trakcie trwania programu motywacyjnego Zarząd może objąć nie więcej niż 316.322 akcji serii B Spółki Lena Lighting S.A.

Wyszczególnienie przyznanych uprawnień do akcji Spółki.	31.03.2007	30.06.2007	28.09.2007
Zarząd	76.617	76.617	76.617
Maciej Rychlewski - Prezes Zarządu	30.647	30.647	30.647
Piotr Gorgolewski - Członek Zarządu	25.539	25.539	25.539
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	20.431	20.431	20.431
Rada Nadzorcza	2.554	2.554	2.554
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej	2.554	2.554	2.554
Razem	79.171	79.171	79.171

Przyznane uprawnienia do akcji Spółki (warranty serii A) zostały zrealizowane poprzez odpłatną zamianę na akcje spółki serii B w styczniu 2007r. Akcje zostały nabyte przez Zarząd i Członka Rady Nadzorczej Panią Barbarę Wicher po cenie nominalnej 0,05zł.

Wyszczególnienie posiadanych uprawnień do akcji Spółki.	31.03.2007	30.06.2007	28.09.2007
Zarząd			
Maciej Rychlewski - Prezes Zarządu	87.427	87.427	37 167
Piotr Gorgolewski - Członek Zarządu	76.500	76.500	32 522
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	75.778	75.778	32 215
Razem	239.705	239.705	101 904

W wyniku osiągnięcia założonych kryteriów jakościowych i ilościowych Zarząd spółki otrzymał warranty serii B zamienne na akcje spółki serii B w wysokości 101.904 szt. warrantów serii B. Prawo do ich zamiany na akcje serii B nabywają Członkowie Zarządu od dnia 01.01.2008r. Pozostała część uprawnień w do akcji czyli 137.801 warrantów w związku z niespełnieniem kryteriów zostaje umorzona

Wyszczególnienie wynagrodzeń, nagród i korzyści bez programów motywacyjnych (w zł)	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
Wynagrodzenia Zarządu	402.000,00	803.672,96	427.613,96
Maciej Rychlewski – Prezes Zarządu	144.000,00	287.212,96	143.212,96
Piotr Gorgolewski- Członek Zarządu	138.000,00	276.000,00	164.401,00
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	120.000,00	240.460,00	120.000,00
Bartłomiej Busz – Członek Zarządu	0,00	-	-
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	135.000,00	308.666,66	172.099,99
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej	120.000,00	240.000,00	120.000,00
Jerzy Nadwórny – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	-	47.233,33	47.233,33
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	4.433,33	1.433,33
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	6.000,00	1.433,33
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	4.433,33	1.433,33
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	3.416,67	416,67
Wojciech Bajda – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	3.150,00	150,00
Razem	537.000,00	1.112.339,62	599.713,95

21. 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.
22. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, (HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 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.

Środa Wlkp. dnia 28 września 2007r.

Zarząd Lena Lighting S.A.:

Maciej Rychlewski- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu

Bartłomiej Busz- Członek Zarządu