

***Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.
za I półrocze 2006r. rozpoczynające się w dniu 01 stycznia 2006 i kończące się
w dniu 30 czerwca 2006 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 2006 roku:

- Uruchomienie nowego zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP (styczeń).
- Podpisanie trzyletniego kontraktu (kwiecień) z jednym z czołowych graczy na światowym rynku elektrotechnicznym. Umowa dotyczy produkcji i dostaw 600 tys. opraw oświetleniowych rocznie.
- Aktywna promocja na rynkach zagranicznych poprzez uczestnictwo w imprezach wystawienniczych. W lutym Spółka wzięła udział w targach Middle East Electricity w Dubaju (Emiraty Arabskie), które stanowią bramę na rynki Bliskiego Wschodu i Afryki Północnej, w kwietniu uczestniczyła w targach Amper w Pradze (Czechy) oraz na najważniejszej imprezie branżowej w Europie – targach Light + Building we Frankfurcie nad Menem (Niemcy), natomiast w czerwcu wzięła udział w targach „Elektro” w Moskwie (Rosja). Efektem tych działań było pozyskanie nowych rynków zbytu (Zjednoczone Emiraty Arabskie, Izrael) oraz rozbudowa kanałów dystrybucji. Zdaniem Zarządu, znajdzie to odzwierciedlenie we wzroście zainteresowania ofertą firmy zwłaszcza na rynkach zagranicznych
- W I półroczu 2006 roku wprowadzone do oferty zostało 11 nowych linii produktów, a oferta wzbogaciła się o 135 nowych produktów
- Zakupiono maszyny, urządzenia i formy do produkcji

Plany na II półroczu 2006 roku:

- 4 lipca 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
- Uczestnictwo w targach branżowych w Kijowie (Ukraina), Frankfurcie nad Menem (Niemcy), Bielsku Białej (Polska) oraz Ploviv (Bułgaria)
- Rozwój asortymentu i wprowadzanie nowych grup produktowych. Oferta zostanie rozbudowana o kolejne 18 linii w skład których wchodzi 118 produktów
- Zakup ziemi o powierzchni 4.42.73 pod rozbudowę mocy produkcyjnych i przestrzeni magazynowej
- Dalszy rozwój parku maszynowego – zakup maszyn, urządzeń i form.
- Pozyskanie nowych rynków zbytu: Arabia Saudyjska, Kuwejt, Egipt – finalizacja rozmów handlowych

3. W Spółce nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
4. Na dzień 30.06.2006 Spółka nie posiada udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.
5. I półrocze br. Lena Lighting SA zamknęła przychodami na poziomie 42,16 mln zł. Jest to wynik o 6,44% lepszy niż w analogicznym okresie 2005 roku. Na rynku krajowym wzrost wyniósł 24% natomiast na rynkach zagranicznych 13% licząc w Euro (obliczenia wzrostu sprzedaży na rynku krajowym dotyczą sprzedaży realizowanej w Polsce po wyłączeniu sprzedaży do podwykonawców Spółki). Wysoka dynamika sprzedaży na rynku krajowym jest konsekwencją stałego poszerzania oferty asortymentowej oraz ciągłemu zwiększaniu udziału w rynku opraw biurowych i przemysłowych, a także wykorzystania poprawy koniunktury na rynku budowlanym. Wynikiem realizacji długofalowej strategii rozwoju Spółki jest nabycie z początkiem lipca większościowego pakietu (70,22%) udziałów w firmie Luxmat Sp. z o.o. Głównym profilem działalności przejętej firmy jest kompleksowa realizacja systemów oświetleniowych oraz tworzenie nietypowych rozwiązań integrujących niezależne systemy w zakresie sterowania oświetleniem, żaluzjami, telekomunikacji i informatyki. Ta działalność bardzo dobrze uzupełnia ofertę rynkową Leny Lighting. Dzięki doświadczeniu, know how i uznanej marce nowego partnera, Lena Lighting SA. zajmie znaczącą pozycję w zakresie obsługi inwestycji. Wzajemne powiązanie mocnych stron pozwoli na uzyskanie efektu synergii, co pozytywnie wpłynie na realizację celów długofalowych obu firm. Rentowność netto w I-ym półroczu 2006r wyniosła 9,40% w porównaniu do rentowności I-ego półrocza 2005r w wysokości 11,73%. Spadek zysku netto w 2006r w porównaniu do 2005r wyniósł 14,68% przy wzroście sprzedaży o 6,45%. Na spadek zysku w głównej mierze miał wpływ mniej korzystny dla Spółki kurs walutowy EUR/zł, wycena kontraktów terminowych i programu motywacyjnego. Obciążenie wyniku z tytułu wyceny programu motywacyjnego w I-ym półroczu 2006 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2005 roku jest wyższe o 538 tys. zł, a bilansowa wycena kontraktów forward w I-ym półroczu 2006 umniejszyła wynik o 847 tys. zł.
6. Na dzień 30 czerwca 2006 Spółka nie posiadała oddziałów oraz akcji własnych.
7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.
- ponad połowę przychodów Spółki pochodzi ze sprzedaży eksportowej, przy takiej skali eksportu znaczący wpływ na wyniki Leny Lighting SA będzie miała relacja EUR/PLN, wzrost wartości złotego wobec Euro może spowodować obniżenie poziomu przychodów ze sprzedaży eksportowej, a co za tym idzie obniżenie zysku netto;
 - gwałtowny wzrost cen ropy naftowej może spowodować wzrost cen tworzyw sztucznych, wzrost ten dotyczy wszystkich producentów, jednakże w krótkim okresie czasu wpłynie na obniżenie rentowności;
8. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym programów dla osób zarządzających i nadzorujących.

Wyszczególnienie wynagrodzeń, nagród i korzyści bez programów motywacyjnych (w zł)	30.06.2005
Wynagrodzenia Zarządu	427.613,96
Maciej Rychlewski – Prezes Zarządu	143.212,96
Piotr Gogolewski- Członek Zarządu	164.401,00
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	120.000,00
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	172.099,99
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej	120.000,00
Jerzy Nadwórny – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	47.233,33
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	1.433,33
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej	1.433,33

Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	1.433,33
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej	416,67
Wojciech Bajda – Członek Rady Nadzorczej	150,00
Razem	599.713,95

Wyszczególnienie przyznanych uprawnień do akcji Spółki (w szt.).	30.06.2006
Zarząd	
Maciej Rychlewski - Prezes Zarządu	30.647
Piotr Gorgolewski - Członek Zarządu	25.539
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	20.431
Razem	76.617
Rada Nadzorcza	
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej	2.554
Razem	2.554

9. Zarząd oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny, jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Zarząd oświadcza również, że półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis ryzyk i zagrożeń.
10. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, (HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. zo.o.) dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, z godnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Środa Wlkp. dnia 19.09.2006r.

Zarząd Lena Lighting S.A.:

Maciej Rychlewski- Prezes Zarządu

Piotr Gorgolewski - Członek Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu