

***Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.
za I półrocze 2008r. rozpoczynające się w dniu 01 stycznia 2008 i kończące się
w dniu 30 czerwca 2008 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.
2. Dokonania spółki w I półroczu 2008 roku:
 - a. Zakończenie budowy nowej hali produkcyjno-magazynowej.
 - b. Spółka, wzorem lat poprzednich, prowadzi aktywną działalność promocyjną na rynkach zagranicznych poprzez uczestnictwo w imprezach wystawienniczych
 - c. Lena Lighting S.A. wzorem lat poprzednich rozpoczęła rok 2008 od wprowadzenia do swojej oferty nowości w każdej z posiadanych grup produktowych. Wprowadzone w 2008 roku produkty uzupełniają ofertę spółki zgodnie z wymaganiami klientów oraz panującym na rynku oświetlenia trendem energooszczędności oraz bezpieczeństwa.

Plafonierey techniczne:

- Wprowadzenie do oferty plafonierey technicznej dużej mocy z modułem awaryjnym o nazwie Saturn AW.
- Wprowadzanie do oferty oprawy Saturn RCR wyposażonej w radiowy czujnik ruchu najnowszej generacji.
- Brick – pierwsza oprawa z segmentu opraw kanałowych z możliwością wykorzystania energooszczędnego źródła światła o dużej mocy

Oprawy kasetonowe:

- Solute – natynkowa oprawa kasetonowa na energooszczędne świetlówki T5
- Arian – oprawa na energooszczędne świetlówki T5, przeznaczona do oświetlenia ogólnego, przeznaczona do sufitów modułowych w marce Practic Line
- Roto - oprawa na energooszczędne świetlówki T5, przeznaczona do oświetlenia ogólnego, oprawa podtynkowa w marce Practic Line

Oprawy przemysłowe:

- Bell Mini – oprawa typu High-Bay w wersjach na źródło metal halogenowe oraz niezintegrowane świetlówki kompaktowe. Przeznaczone do oświetlenia galerii, holi, stref wejściowych
- Vigo – wprowadzenie kolejnej rodziny opraw naświetlaczy, przeznaczonych do oświetlenia placów, elewacji budynków

Oświetlenie architektoniczne:

- Rozszerzenie rodziny opraw Pilar przez oczekiwaną przez klientów oprawę „Pilar sufit” do montażu nasufitowego
- Qube mini wprowadzenie nowej rodziny opraw elewacyjnych

Oprawy drogowe:

- Poszerzenie oferty produktowej opraw drogowych o modułową, jednokomorową oprawę uliczną Rubycon przeznaczoną do oświetlenia otwartych terenów zewnętrznych takich jak: drogi publiczne, ulice osiedlowe, parkingi, tereny przemysłowe

Lena Lighting S.A. została laureatem programu EU STANDARD 2008

3. W Spółce wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju. Zakończone zostały prace nad nowymi typami odbłyśników dla lamp oraz udoskonalenie stosowanych wcześniej odbłyśników.

4. Na dzień 30.06.2008 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., podmiotu zależnego Lena Lighting Hungary Kft. 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. 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:

Luxmat Sp. zo.o.

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.

Przychody Lena Lighting S.A. ze sprzedaży za I półrocze 2008 r. były niższe o 2,4% niż w analogicznym okresie 2007 roku i osiągnęły poziom 56,870 mln zł.

Przychody Spółki na rynku krajowym (po wyłączeniu podwykonawców) w I półroczu 2008 spadły o 5,1% i zamknęły się kwotą 23,13 mln zł, w porównaniu do sprzedaży w I półroczu 2007 roku kiedy wynosiły 24,37mln zł.

Wysoka dynamika sprzedaży na rynku krajowym w I półroczu 2007 r. wynosząca prawie 45% stanowiła wysoka bazę wzrostu dla 2008r. Spółka w I półroczu b.r. koncentrowała się poprawie efektywności sprzedaży, co jest zauważalne na poziomie wyniku brutto na sprzedaży. Zgodnie z przewidywaniami Zarządu Spółki I półrocze 2008 r. w zakresie przychodów było niższe niż pierwsze półrocze 2007r. Udało się natomiast zrealizować podstawowe cele, którymi były i są nadal: poprawa rentowności operacyjnej, koncentracja na dochodowych produktach i obsłudze klienta.

Na rynkach zagranicznych zauważalny jest nieznaczny wzrost przychodów w PLN za I półrocze 2008 rok, natomiast wzrost wyrażony w Euro wyniósł 11,56% w porównywanych okresach. Wartość przychodów zamknęła się kwotą 27,086 mln zł, w odniesieniu do 26,822 mln zł za I półrocze 2007r. Głównym czynnikiem mającym wpływ na niską dynamikę przychodów z zagranicy wyrażonych w PLN był kurs euro, który był niższy o 9,6% w porównywalnych okresach. Spółka podjęła działania rynkowe, które powinny zrekompensować niekorzystne tendencje walutowe. Lena Lighting SA wprowadza na rynek nowe produkty, które wzmocnią jej pozycję w istniejących kanałach dystrybucji. Równocześnie Spółka prowadzi bardzo aktywną działalność handlową, zmierzającą do wzrostu udziałów rynkowych w krajach Europy Środkowo – Wschodniej. Zarząd Lena Lighting SA przewiduje, że jeszcze w tym roku będą widoczne efekty działań biznesowych spółki zależnej w Rumunii. Spółka umacnia i rozwija swoją pozycję w krajach nadbałtyckich, Rosji, Ukrainie, Czechach, Słowacji. Spółka rozwija także swoją działalność na rynkach Starej Unii, gdzie od lat Lena Lighting SA wypracowuje pozycję solidnego europejskiego producenta.

Podane wielkości przychodów z rynków dotyczą przychodów ze sprzedaży towarów i wyrobów z wyłączeniem sprzedawanych usług i materiałów.

Za I półrocze 2008 spółka Lena Lighting S.A. osiągnęła wyższy zysk netto niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wyniósł on 3,904 mln złotych do 3,698 mln złotych w roku 2007. Wzrost o 5,57 % zysku netto spowodowany był głównie podjętymi działaniami w zakresie optymalizacji portfela oferowanych produktów oraz restrukturyzacji procesów wewnętrznych przedsiębiorstwa, czego efektem jest znaczne obniżenie kosztów działalności. Dzięki tym działaniom udało się sfinansować wysokie koszty finansowania kredytów oraz zniwelować niekorzystny kurs Euro/PLN.

Zarząd zapewnia, że prowadzi aktualnie dalsze działania zmierzające do poprawy efektywności Spółki m.in. poprzez redukcję kosztów operacyjnych, jak również – stosownie do możliwości rynkowych – kładzie nacisk na poprawę marży handlowej w kanałach zagranicznych.

Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego Spółki Lena Lighting S.A.

- Ocena zyskowności:

	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007 MSR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	56 870	58 221	123 376
Zysk brutto ze sprzedaży	16 531	15 859	33 227
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>29,07%</i>	<i>27,24%</i>	<i>26,93%</i>
Zysk ze sprzedaży	6 089	5 979	12 022
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>10,71%</i>	<i>10,27%</i>	<i>9,74%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 221	5 160	10 532
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>9,18%</i>	<i>8,86%</i>	<i>8,54%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	6 911	6 456	13 299
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>12,15%</i>	<i>11,09%</i>	<i>10,78%</i>
Zysk (strata) brutto	4 753	4 665	9 107
Zysk (strata) netto	3 904	3 698	7 296
<i>Rentowność netto</i>	<i>6,86%</i>	<i>6,35%</i>	<i>5,91%</i>
Suma bilansowa	111 191	95 308	115 779
ROA	<i>3,51%</i>	<i>3,88%</i>	<i>6,30%</i>
Aktywa trwałe	52 702	38 249	51 056
Kapitały własne	75 188	68 610	72 302
ROE	<i>5,19%</i>	<i>5,39%</i>	<i>10,09%</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, mierzący 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, mierzący efektywność kapitałów zaangażowanych w firmie.

- Ocena struktury finansowania majątku:

	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007 MSR
Aktywa obrotowe	58 489	64 787	64 723
Zobowiązania krótkoterminowe	13 516	23 624	21 376
Kapitał obrotowy netto	44 973	41 163	43 347
Udział zapasów w aktywach obrotowych	49,54%	46,19%	47,78%

Udział należności w aktywach obrotowych	44,18%	47,73%	47,83%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	3,35%	5,26%	3,95%
Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,70%	0,81%	0,44%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,4	1,8	1,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	32,38%	31,16%	37,53%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	27,42%	2,74%	29,04%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	47,88%	45,26%	60,09%

- *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 2008	I półrocze 2007	2007 MSR
Cykl rotacji zapasów w dniach	131,09	119,19	125,20
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	82,92	80,81	82,24
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	27,25	34,75	31,71
Wskaźnik płynności I (bieżący)	3,94	2,32	3,03
Wskaźnik płynności II (szybki)	1,99	1,20	1,58
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,13	0,13	0,12

- *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 30.06.2008 roku zatrudniała 147 osób. W stosunku do grudnia 2007 nastąpiło zmniejszenie liczby zatrudnionych o 10 osób.

W okresie od stycznia do czerwca 2008 odeszło z naszej firmy 19 osób, przyjęto do pracy 10 osób. Osoby zatrudnione uzupełniły wakaty, które w tym okresie powstały. Zostało utworzone jedno nowe miejsce pracy: doradca inwestycyjny.

W lutym 2008 z pełnienia funkcji zrezygnował Prezes Zarządu na to miejsce został powołany dotychczasowy Przewodniczący Rady Nadzorczej. W związku z tym w składzie Rady Nadzorczej zaszły zmiany, z dotychczasowego składu został powołany nowy Przewodniczący oraz dodatkowo do składu Rady powołano nową osobę.

6. Charakterystyka głównych rynków zbytu:

Lena Lighting S.A. osiągnęła w I półroczu 2008 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 56.870tys. złotych z czego 47,6%% z tytułu sprzedaży zagranicznej, i 52,4% ze sprzedaży krajowej. W stosunku do roku 2007 sprzedaż krajowa spadła o 5,1% - co stanowi spadek o 1.615tys. złotych, a sprzedaż zagraniczna wzrosła o 0,01% co stanowi: 264tys.. złotych.

Żaden z dostawców i żaden z odbiorców spółki Lena Lighting S.A. nie przekroczył 10% przychodów ogółem w I półroczu 2008 roku.

Przychody ze sprzedaży produktów:

Sprzedaż					w tys. PLN
Wyroby	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2008r.
Oprawy Biurowe	7 979	7 130	15 158	11,91%	14,03%
Oprawy Ogrodowe	856	992	1 959	-13,71%	1,51%
Oprawy Przenośne	6 814	7 594	15 909	-10,27%	11,98%
Plafonierey Techniczne	15 771	15 302	32 832	3,06%	27,73%
Oprawy Przemysłowe	8 571	9 035	19 689	-5,14%	15,07%
Pozostałe	31	32	70	-3,13%	0,05%
Wyroby Suma	40 022	40 085	85 617	-0,16%	70,37%
Towary Handlowe					
Oprawy Biurowe	1 197	850	2 278	40,82%	2,10%
Oprawy Ogrodowe	570	280	431	103,57%	1,00%
Oprawy Mieszkaniowe	941	1 202	2 272	-21,71%	1,65%
Oprawy Przenośne	422	483	1 200	-12,63%	0,74%
Plafonierey Techniczne	153	157	341	-2,55%	0,27%
Oprawy Przemysłowe	2 478	1 932	4 837	28,26%	4,36%
Pozostałe	2 992	4 211	8 200	-28,95%	5,26%
Towary Handlowe Suma	8 753	9 114	19 558	-3,96%	15,39%
Materiały	6 765	8 171	16 372	-17,21%	11,90%
Usługi	1 330	851	1 829	56,29%	2,34%
Suma	56 870	58 221	123 376	-2,32%	100,00%

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne	I półrocze 2008	I półrocze 2007	2007	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2008r.
Sprzedaż w Polsce	29 784	31 399	65 736	-5,14%	52,37%

Sprzedaż za granicą w tym:	27 086	26 822	57 640	0,98%	47,63%
Niemcy	2 480	3 076	5 952	-19,38%	4,36%
Francja	4 333	3 828	7 581	13,19%	7,62%
Rosja	3 740	2 583	6 376	44,79%	6,58%
Czeska Republika	2 530	2 076	4 200	21,87%	4,45%
Szwecja	599	634	2 401	-5,52%	1,05%
Węgry	1 148	1 880	3 031	-38,94%	2,02%
Pozostale	12 254	12 745	28 099	-3,85%	21,55%
Suma	56 870	58 221	123 376	-2,32%	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 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 pojawi się nowa pozycja – zobowiązanie długoterminowe na okres 5 lat.

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 powiązaniem przekraczającą 500.000 euro dotyczyła podmiotu Wytwarzanie Wyrobów z tworzyw Sztucznych A. Pawlak, której właściciel zasiada w radzie Nadzorczej spółki Lena Lighting SA. Wartość transakcji z tym podmiotem wyniosła w I półroczu 2008 roku: 3.064 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. Dodatkowo Spółka dokonała zakupu od tego podmiotu towarów i materiałów o wartości: 4.357 tys. złotych.

Łączna wartość transakcji z podmiotem zależnym przekraczającą 500.000 euro dotyczyła spółki zależnej Luxmat Sp. z o.o., w której Lena Lighting SA posiada 70,22% udziałów. Wartość transakcji z tym podmiotem wyniosła w I półroczu 2008 roku: 1.238 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaży wyrobów, usług oraz sprzedaży środków trwałych.

9. 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 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 20.000.000,00 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 ma podpisaną umowę z bankiem Raiffeisen Bank Polska SA z dnia 24 maja 2007r wraz z późniejszymi zmianami na kredyt inwestycyjny w wysokości 13.300.000,00 złotych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego z przeznaczeniem na

finansowanie inwestycji polegającej na budowę hali produkcyjno-magazynowej. Ostateczny termin wymagalności wg umowy: 31 grudnia 2012r
Spółka ma podpisaną umowę z bankiem Raiffeisen Bank Polska SA z dnia 22 listopada 2007r wraz z późniejszymi zmianami na kredyt inwestycyjny w wysokości 1.400.000,00 złotych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji polegającej na budowę hali produkcyjno-magazynowej. Ostateczny termin wymagalności wg umowy: 31 grudnia 2012r

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 powiązanim emitenta;
Spółka Lena Lighting S.A. udzieliła pożyczek dwóm podmiotom powiązanim z terminem spłaty do 30.06.2008roku., tj.:

- Lena Lighting Hungary Kft. - wysokość udzielonej pożyczki w przeliczeniu na złotówki to: 436 tys. złotych, z czego na dzień bilansowy pozostało do spłaty:0,00 złotych
- Lena Lighting Ro S.R.L. wysokość udzielonej pożyczki w przeliczeniu na złotówki to: 304 tys. złotych, z czego na dzień bilansowy pozostało do spłaty: 49 tys. złotych . Termin spłaty został przedłużony do końca sierpnia 2008r.

W sumie podmiotom powiązanim udzielono pożyczki w wysokości 740 tys. złotych, z czego w 2007 roku spłacona została kwota 496 tys. złotych, a w 2008 roku w I półroczu spłacona została kwota: 195 tys. złotych.

11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;
Spółka nie publikowała prognoz finansowych na 2008 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 2008 roku Spółka skoncentrowała się na optymalizacji kosztów oraz optymalizacji portfela produktowego oferowanego klientom na rynkach zewnętrznych. Efektem tej zmiany jest poprawa rentowności za I półrocze, przy tym samym poziomie sprzedaży. Zmiana podejścia Spółki wynika w głównej mierze z umocnieniem się złotówki w stosunku do euro oraz warunków otoczenia rynkowego Spółki.

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 Spółką, 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 oraz programy lojalnościowe, zachęcające do długoterminowej współpracy z Lena Lighting SA)

- wejście w nowe sektory rynku oświetleniowego dotychczas nie eksploatowanych przez Lenę Lighting (oświetlenie drogowe i parkowe, a także stworzenie nowego brandu SANNELI DESIGN dla mieszkaniowego oświetlenia dekoracyjnego)

- zwiększenie aktywności wśród architektów, projektantów, firm wykonawczych i deweloperskich poprzez systematyczną komunikację i promocję produktów Spółki. Lena Lighting SA liczy na nawiązanie trwałej współpracy z w/w podmiotami, co ma doprowadzić do zwiększenia atrakcyjności Spółki jako partnera handlowego na rynku krajowym, a także za granicą.

Należy podkreślić, iż realizacja powyższych zadań w pierwszym etapie pochłania znaczne środki finansowe, jednak efekty ich wykonania będą widoczne, zdaniem Zarządu, w latach kolejnych.

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;

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.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Spółka posiada zawarte kontrakty terminowe typu forward.

Na dzień bilansowy, wartość nominalna nie zrealizowanych kontraktów walutowych typu forward zawartych przez Spółkę, przedstawia się następująco:

	w tys. zł.	
	31.12.2007	30.06.2008
Kontrakty walutowe typu forward	12,225	20,210

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych posiadanych przez Spółkę wynosiła 518 tys. złotych (dot. 2.740 tys. Eur), 1.072 tys. złotych (dot. 2.779 tys. euro –zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego i stopy procentowej). Wartość ta ustalona została w oparciu o wartość rynkową podobnych instrumentów finansowych na dzień bilansowy, z czego należności o wartości: 518 tys. ujęto w aktywach finansowych krótkoterminowych, natomiast należności dot. zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego i stopy procentowej w wysokości 1.072 tys. złotych ujęte są w długoterminowych aktywach finansowych.

Zmiany wartości godziwych instrumentów pochodnych w zakresie I półrocza wynosząca: 1.180 tys. zł. ujęto zostały w rachunku wyników bieżącego okresu

16. Na dzień 30 czerwca 2008 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 30.06.2008r

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%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A .	1.811.688	90.584,40	7,28%	1.811.688	7,28%
ING Nationale Nederlandem OFE Polska	2.450.005	122.500,25	9,85%	2.450.005	9,85%
Pozostali Akcjonariusze	6.061.377	303.068,85	24,37%	6.061.377	24,37%
Suma	24.875.050	1.243.752,50	100,00 %	24.875.050	100,00 %

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,05 złotych.

W dniu 26.05.2008 zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału akcyjnego spółki z tytułu emisji akcji serii B dotyczącej drugiej tury programu motywacyjnego. Kapitał akcyjny wynosił 1.235.044,70 PLN i został podniesiony o kwotę: 8.707,80 tj. o 174.156 akcji o cenie nominalnej 0,05 zł. Kapitał akcyjny spółki po podwyższeniu wynosi 1.243.752,50 PLN.

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 oprócz umów dotyczących programu motywacyjnego opartego na akcjach serii D, zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 05.06.2008r.
22. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A.
W skład Zarządu Lena Lighting SA na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodził:
Włodzimierz Lesiński – Prezes Zarządu,
Bartłomiej Busz – Członek Zarządu,

Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting SA na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodziłi:
 Andrzej Marian Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
 Mikołaj Guranowski - Członek Rady Nadzorczej.
 Andrzej Pawlak - Członek Rady Nadzorczej,
 Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej,
 Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej,
 Wojciech Bajda -Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 04.03.2008r. NWZA odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Włodzimierza Lesińskiego. Równocześnie został wybrany przez Akcjonariuszy uczestniczących na NWZA nowy członek Rady Nadzorczej - Pan Andrzej Pawlak.

W wyniku zmian w Radzie Nadzorczej wybrano podczas posiedzenia tejże Rady w dniu 04.03.2008r. nowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej, którym został Pan Andrzej Tomaszewski.

W dniu 18 luty 2008r. Pan Maciej Rychlewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Przyczyną rezygnacji był brak możliwości łączenia funkcji Prezesa Zarządu w Spółce Lena Lighting S.A. z zadaniami Pana Macieja Rychlewskiego jako Prezesa Zarządu spółki zależnej Luxmat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Rada Nadzorcza w dniu 04.03.2008r. powołała w skład Zarządu Pana Włodzimierza Lesińskiego jako Prezesa 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.

W dniu 06.10.2008r. Pan Bartłomiej Busz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki. Przyczyną rezygnacji były względy osobiste.

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	30.06.2008	30.06.2007
Wynagrodzenia Zarządu	365.337,39	402.000,00
Maciej Rychlewski – Prezes Zarządu do 18.02.2008r	38.170,71	144.000,00
Piotr Gorgolewski- Członek Zarządu do 03.09.2007r	-	138.000,00
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	124.583,34	120.000,00
Bartłomiej Busz – Członek Zarządu	124.583,34	0,00
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	78.000,00	0,00
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	58.975,00	135.000,00
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej do 04.03.2008r	42.000,00	120.000,00
Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej od 04.03.2008r	3.000,00	3.000,00
Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej od 04.03.2008r.	1.975,00	0,00
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	3.000,00
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	3.000,00
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	3.000,00

Wojciech Bajda – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	3.000,00
Razem	424.312,39	537.000,00

Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki	30.06.2008	30.06.2007
Zarząd	14.666.826	251.334
Maciej Rychlewski - Prezes Zarządu do 18.02.08	n.d.	72.047
Piotr Gorgolewski - Członek Zarządu do 03.09.07	n.d.	96.656
Bartłomiej Busz- Członek Zarządu do 06.10.08	-	-
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	114.846	82.631
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu od 04.03.08	14.551.980	-
Rada Nadzorcza	23.634	14.583.060
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej do 04.03.08	-	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
Andrzej Pawlak – członek rady Nadzorczej – od 04.03.08	-	-
Wojciech Bajda –Członek Rady Nadzorczej	-	-
Razem	14.690.460	14.834.394

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.

Wyszczególnienie posiadanych uprawnień do akcji Spółki- Warranty serii D	30.06.2008	23.10.2008
Zarząd		
Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu	-	-
Bartłomiej Busz- Członek Zarządu do 06.10.2008r	-	27.171
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	-	19.761
Razem	-	46.932

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 2008 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 2008r podmiot uprawniony do badania jednostkowych sprawozdań finansowych został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 01.07.2008r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań finansowych Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych wyniosło: 53.000,00 złotych netto. 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 i przeglądem śródrocznym sprawozdań wyniosło: 18.000,00 złotych netto.

W 2007r. podmiot uprawniony do badania jednostkowych sprawozdań finansowych został wybrany na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia: 18 lipca 2007r. Umowa nr 1811/10 na badanie sprawozdań jednostkowych zawarta została w dniu 13 lipca 2007r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych wyniosło: 73.000 złotych netto. Spółka zależna Luxmat zawarła również umowę na badanie sprawozdań finansowych przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z.o.o. Wynagrodzenie podmiotu za badanie spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdań wyniosło: 29.000 złotych netto.

W 2006r. podmiot uprawniony do badania został wybrany na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 06 czerwca 2006 r. Umowa nr 1332/10 na badanie sprawozdań jednostkowych zawarta została w dniu 22 czerwca 2006r., oraz umowę 1605/10 z dnia 20.12.2006r. dotyczącą badania sprawozdań skonsolidowanych. Wynagrodzenie podmiotu za badanie spółki wraz z wydaniem opinii, sporządzeniem raportu z badania oraz weryfikacją przekształcenia sprawozdań na MSR wyniosło: 74.300,00 złotych netto. Poza tym Spółka zawarła dodatkowe umowy na doradztwo. Spółka zależna Luxmat zawarła również umowę na badanie sprawozdań finansowych przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spz.o.o.. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań skonsolidowanych grupy kapitałowej został wybrany na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia: 28 maja 2007r. W sumie wynagrodzenie HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp.z.o.o wyniosło w 2006r. 124.037 złotych netto. Grupa w przeszłości korzystała z usług tego podmiotu w zakresie badań sprawozdań finansowych za 2005r. i 2004r.

Wynagrodzenie audytora w wysokości 124.037 złotych netto dotyczy w sumie wszystkich prac wykonanych przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. na rzecz spółki i podmiotu powiązanego Luxmat Sp. z o.o. w zakresie: badania sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych, przeglądu jednostkowego półrocznego oraz innych zlecanych usług.

Środa Wlkp. dnia 27 października 2008r.

Zarząd Lena Lighting S.A.:

Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu