

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.  
za 2016r. rozpoczynający się w dniu 01 stycznia 2016 i kończący się  
w dniu 31 grudnia 2016 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-zalożycielami 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 2016 roku:

Lena Lighting S.A. wzorem lat ubiegłych wprowadziła do swojej oferty nowości w każdej z posiadanych grup, wzbogacając swoją ofertę w produkty oparte o nowe technologie i spełniające rosnące oczekiwania klientów. Produkty Spółki były prezentowane na Międzynarodowych Targach Light&Building we Frankfurcie, które odbyły się w marcu 2016r.

3. W Spółce nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.  
4. Na dzień 31.12.2016 Spółka posiadała udziały w jednostkach podporządkowanych.

Grupa Kapitałowa Lena Lighting składa się z podmiotu dominującego Lena Lighting S.A. z podmiotu zależnego Luxmat Investment Sp. z o.o. oraz z podmiotu zależnego Lena Lighting GmbH.

Dane jednostek powiązanych kapitałowo z Emitentem:

Nazwa jednostki	Luxmat Investment Sp. z o. o.
Siedziba	Ul. Kórnicka 52, 63-000 Środa Wlkp.
Przedmiot działalności	Sprzedaż opraw oświetleniowych
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 553903
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Brak konsolidacji ze względu na nieistotność danych spółki zależnej
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100,00%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100,00%
Nazwa jednostki	Lena Lighting GmbH
Siedziba	Zeppelinstr. 1, 12529 Schönefeld Niemcy
Przedmiot działalności	Sprzedaż opraw oświetleniowych oraz usługi w zakresie projektowania oświetlenia
Organ rejestrowy	Sąd w Cottbus, nr w rejestrze HRB 11889 CB
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Brak konsolidacji ze względu na nieistotność danych

	spółki zależnej
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100,00%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100,00%

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

Rok 2016 Lena Lighting SA zamknęła przychodami na poziomie 130.483 tys. zł. Jest to wynik o 5,99% wyższy niż w analogicznym okresie 2015 roku. Rok 2016 charakteryzował się wzrostem przychodów spółki w obrocie zagranicznym o 12,65%. (w Euro wzrost o 8,21%). Główny wpływ na wzrost sprzedaży w 2016 roku miały kraje zarówno z obszaru UE (wzrost o 9,55%), jak i spoza UE (wzrost o 40,31%).

Spółka zanotowała spadek rentowności sprzedaży z 28,27% do 27,05%- było to związane z wyższymi kosztami rozwoju produktów i implementacji nowej technologii czego efektem był spadek marży brutto na sprzedaży. Powodem przedmiotowej obniżki marży były koszty związane z badaniem i rozwojem produktów, w tym przede wszystkim testów nowych rozwiązań zastosowanych w oprawach, zwiększenia zatrudnienia w dziale B+R i koszty wdrożenia nowych opraw do produkcji. W związku ze zmianą struktury sprzedaży i wyższym udziałem oświetlenia LED Spółka poniosła także wyższe koszty związane z likwidacjami magazynowymi i odpisami z tytułu utraty wartości zapasów. Dodatkowo wzrosły koszty związane z obsługą gwarancyjną i naprawami opraw opartych o zaawansowane technologie LED i szybki postęp technologiczny w tej dziedzinie. Spółce udało się częściowo poprzez zwiększoną sprzedaż oraz jednorazowe zdarzenie w postaci sprzedaży środka trwałego utrzymać wynik na poziomie podobnym do roku ubiegłego.

Rentowność netto w 2016r. wyniosła 7,08% w porównaniu do rentowności w 2015r w wysokości 7,33%. Spółka zanotowała zysk w wysokości 9.238 tys. złotych, natomiast w 2015r zysk wynosił 9.018 tys. zł. Wzrost zysku w procentach wyniósł 2,44%. W 2016 roku spółka zależna Luxmat Investment wykazała zysk w wysokości 253 tys. zł., a spółka zależna Lena Lighting GmbH wykazała zysk w wysokości 5 tys. Euro.

Kapitały własne Spółki na dzień bilansowy uległy obniżeniu w stosunku do 2015 r o 4.365 tys. zł. W 2016 r Spółka wypłaciła dywidendę za rok 2015 w wys. 13.682 tys. zł.

Zarząd Spółki zakłada, że na rynku krajowym w 2017 roku Spółka poprawi swoją dynamikę sprzedaży. W zakresie sprzedaży zagranicznej największe zmiany oczekujemy nadal po rynkach z obszaru UE tak jak to miało miejsce w 2016 roku.

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

- Ocena zyskowności:

	2016	2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	130 483	123 103
Zysk brutto ze sprzedaży	35 292	34 795
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>27,05%</i>	<i>28,27%</i>
Zysk ze sprzedaży	9 989	11 280
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>7,66%</i>	<i>9,16%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 105	11 401
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>8,51%</i>	<i>9,26%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	14 389	14 627

Rentowność EBITDA	11,03%	11,88%
Zysk (strata) brutto	11 551	11 060
Zysk (strata) netto	9 238	9 018
Rentowność netto	7,08%	7,33%
Suma bilansowa	107 354	104 903
ROA	8,61%	8,60%
Aktywa trwałe	38 976	38 989
Kapitały własne	88 907	93 272
ROE	10,39%	9,67%

- rentowność brutto ze sprzedaży – stosunek zysku brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto;

- rentowność sprzedaży – stosunek zysku ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto;

- rentowność operacyjna - stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży netto, mierzy efektywność działalności operacyjnej Spółki;

- rentowność netto - stosunek zysku pozostającego do dyspozycji Spółki po obowiązkowych zmniejszeniach, do przychodów ze sprzedaży netto;

- stopa zwrotu aktywów (ROA) - udział zysku netto w wartości aktywów, mierzący ogólną efektywność aktywów;

- stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) - udział zysku netto w wartości kapitału własnego, mierzy efektywność kapitałów zaangażowanych w firmie.

- Ocena struktury finansowania majątku:

	2016	2015
Aktywa obrotowe	68 378	65 914
Zobowiązania krótkoterminowe	17 329	10 976
Kapitał obrotowy netto	51 049	54 938
Udział zapasów w aktywach obrotowych	39,65%	37,64%
Udział należności w aktywach obrotowych	59,10%	54,48%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	0,91%	7,40%
Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,34%	0,48%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,28	2,39
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	17,18%	11,09%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,64%	0,21%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	20,75%	12,47%

- 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:

	2016	2015
Cykl rotacji zapasów w dniach	104	103
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	97	91
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	42	35
Wskaźnik płynności I (bieżący)	3,95	6,01
Wskaźnik płynności II (szybki)	2,38	3,75
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,04	0,44

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

#### **Zatrudnienie w spółce Lena Lighting SA:**

Na 31.12.2016 r. Lena Lighting SA zatrudniała 139 osób, co oznacza wzrost zatrudnienia w stosunku do końca 2015 roku (120 osób) o około 16%. Zatrudnienie wzrosło głównie w działach badań i rozwoju (9 osób), kontroli jakości, obsłudze klienta krajowego.

Podobnie na tym samym poziomie w stosunku do lat ubiegłych wzrosła liczba zawieranych wszelkiego rodzaju umów cywilnoprawnych. Comiesięcznie zawieranych było około 50 umów zleceń lub umów o dzieło, a z ponad 40 osobami zawarte były umowy o świadczenie usług. Jeżeli chodzi o kontrakty menadżerskie, to w 2016 r. w Lena Lighting SA nadal czynne były 3 kontrakty.

#### 6. Charakterystyka głównych rynków zbytu:

Lena Lighting S.A. osiągnęła w 2016 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 130 483 tys. złotych z czego 55,33% z tytułu sprzedaży zagranicznej i 44,67% ze sprzedaży krajowej.

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców i dostawców i żaden z dostawców i żaden z odbiorców spółki Lena Lighting SA nie przekroczył 10% przychodów ogółem w 2016 roku.

Spółka zaopatruje się w materiały do produkcji, towary i usługi zarówno u dostawców polskich jak i zagranicznych. W głównej mierze korzysta z dostawców krajowych oraz zlokalizowanych na Dalekim Wschodzie i na rynku niemieckim.

## Przychody ze sprzedaży produktów:

Sprzedaż				w tys. PLN
Wyroby	2016	2015	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2016r.
Oprawy Biurowe	13 913	13 868	100,32%	10,66%
Oprawy Ogrodowe	1 211	250	484,40%	0,93%
Oprawy Przenośne	11 970	12 774	93,71%	9,17%
Plafonierey Techniczne	41 127	37 230	110,47%	31,52%
Oprawy Przemysłowe	35 109	30 529	115,00%	26,91%
Pozostałe	320	381	83,99%	0,25%
<b>Wyroby Suma</b>	<b>103 650</b>	<b>95 032</b>	<b>109,07%</b>	<b>79,44%</b>
<b>Towary Handlowe</b>				
Oprawy Biurowe	4 108	3 244	126,63%	3,15%
Oprawy Ogrodowe	-	2	0,00%	0,00%
Oprawy Mieszkaniowe	8	66	12,12%	0,01%
Oprawy Przenośne	1 245	888	140,20%	0,95%
Plafonierey Techniczne	169	279	60,57%	0,13%
Oprawy Przemysłowe	2 087	5 070	41,16%	1,60%
Pozostałe	2 332	3 181	73,31%	1,79%
<b>Towary Handlowe Suma</b>	<b>9 949</b>	<b>12 730</b>	<b>78,15%</b>	<b>7,62%</b>
<b>Materiały</b>	<b>13 909</b>	<b>12 059</b>	<b>115,34%</b>	<b>10,66%</b>
<b>Usługi</b>	<b>2 975</b>	<b>3 282</b>	<b>90,65%</b>	<b>2,28%</b>
<b>Suma</b>	<b>130 483</b>	<b>123 103</b>	<b>105,99%</b>	<b>100,00%</b>

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne	2016	2015	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2016r.
<b>Sprzedaż w Polsce</b>	<b>58 293</b>	<b>59 022</b>	<b>98,76%</b>	<b>44,67%</b>
<b>Sprzedaż za granicą w tym:</b>	<b>72 190</b>	<b>64 081</b>	<b>112,65%</b>	<b>55,33%</b>
Kraje UE	63 116	57 614	109,55%	48,37%
Kraje spoza UE	9 074	6 467	140,31%	6,95%
<b>Suma</b>	<b>130 483</b>	<b>123 103</b>	<b>105,99%</b>	<b>100,00%</b>

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;

Obecnie Spółka nie posiada zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji kapitałowych natomiast zobowiązania związane z finansowaniem bieżącej działalności bieżącej ze względu na niski ich poziom nie wpłyną na poziom realizacji zamierzeń inwestycyjnych. W związku z bardzo dobrą sytuacją finansową i płynnością finansową Spółki w przypadku podjęcia przez Zarząd decyzji o rozpoczęciu inwestycji kapitałowej w znacznej części może pokryć ją z bieżących środków pieniężnych lub uzyskać potrzebne finansowanie z zewnętrznych instytucji finansowych.

8. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro;

Spółka nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi.

Łączna wartość transakcji z podmiotem powiązaniem 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 2016 roku: 6 829 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaż towarów, materiałów i usług. Dodatkowo Spółka dokonała zakupu od tego podmiotu towarów i materiałów o wartości: 9 455 tys. złotych.

Łączna wartość transakcji z podmiotem powiązaniem przekraczająca 500.000 euro dotyczyła m.in. spółki Luxmat Investment Sp. z o. o., Wartość transakcji z tym podmiotem wyniosła w 2016 roku: 5 610 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaż wyrobów, towarów, materiałów.

Spółka dokonała sprzedaży nieruchomości na rzecz firmy Les Con Włodzimierz Lesiński - działalność gospodarcza prowadzona przez Pana Włodzimierza Lesińskiego, będącego Prezesem Zarządu Spółki. Transakcja została przeprowadzona za zgodą Rady Nadzorczej i w cenie ustalonej na podstawie operatu szacunkowego sporządzonego przez niezależnego biegłego. Wartość transakcji to 4.478 tys. zł netto. Spółka Lena Lighting SA uzyskała zysk na ww. transakcji w wysokości 1.039 tys. zł.

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

Emitent ma zawartą umowę o współpracy z podmiotem powiązaniem z przedsiębiorstwem będącym własnością Pana Andrzeja Pawlaka (Członka Rady Nadzorczej Emitenta) o charakterze znaczącym dla działalności Emitenta – umowa ta i wartość transakcji za 2016 rok opisana została w punkcie 8 sprawozdania z działalności zarządu.

Emitent ma zawarte umowy ubezpieczeniowe, gdzie ewentualne świadczenie Ubezpieczyciela w przypadku szkody całkowitej ma wartość przewyższającą 10% kapitałów własnych Emitenta. Umowy zawarte są w zakresie ubezpieczenia majątku trwałego, obrotowego, utraty zysku oraz odpowiedzialności cywilnej. Emitentowi nie są znane żadne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami).

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązaniem emitenta;

Spółka Lena Lighting SA nie udzieliła oraz nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji. Spółka udzieliła 23.03.2016r. pożyczki podmiotowi powiązanemu Lena Lighting GmbH. w wysokości 110.000,00 (sto dziesięć tysięcy) euro na finansowanie bieżącej działalności na warunkach EURIBOR 1M powiększony o 3 punkty procentowe w skali roku. Pożyczka ta została udzielona do: 31.03.2017 roku. Na dzień bilansowy 31.12.2016r wysokość udzielonej pożyczki wynosiła 82.000,00 EUR (osiemdziesiąt dwa tysiące).

11. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek z podaniem ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Spółka podpisała aneks z dnia 02.06.2016r do umowy z dnia 26 czerwca 2014r. na limit kredytowy w wysokości 5.000 tys. złotych na finansowanie bieżącej działalności Spółki na okres dwóch lat do 29.06.2018 roku. Umowa została zawarta z Raiffeisen Bank Polska SA. Przedmiotem umowy jest udzielenie limitu wierzytelności w rachunku bieżącym Spółki na finansowanie bieżącej działalności w PLN lub w EUR do kwoty w sumie: 5.000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane na bazie WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN lub w oparciu o EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w EUR powiększone o marżę Banku w skali roku.

Spółka podpisała również w dniu 24.05.2016r. umowę na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5.000 tys. złotych na finansowanie bieżącej działalności Spółki na okres do 30.05.2017 roku. Umowa została zawarta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu w rachunku bieżącym Spółki na finansowanie bieżącej działalności w PLN lub w EUR do kwoty w sumie: 5.000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane na bazie WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN lub w oparciu o EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w EUR powiększone o marżę Banku w skali roku. Suma zawartych umów kredytowych na finansowanie bieżącej działalności Spółki wynosi 10.000 tys.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyniku i sprzedaży na rok 2016.

13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

W 2016 roku nie wystąpiły żadne czynniki czy też zdarzenia nietypowe, które miałyby wpływ na osiągnięty wynik w roku obrotowym.

14. Informacja o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym.

Spółka Lena Lighting SA nie udzieliła oraz nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji. Spółka udzieliła 23.03.2016r. pożyczki podmiotowi powiązanemu Lena Lighting GmbH opisanej w punkcie 10 niniejszego sprawozdania.

15. Opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności (dotyczy emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem)

Spółka nie dokonywała w okresie objętym raportem emisji papierów wartościowych.

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

W 2016 roku działania Spółki ukierunkowane były na intensyfikację sprzedaży, poprzez wszelakie działania marketingowe, przy równoczesnym nacisku na dalsze inwestycje w rozwój produktów Spółki. Zarząd stawia sobie za cel dotarcie do grona odbiorców Spółki z innowacjami produktowymi. W kolejnym roku działania te będą kontynuowane.

17. 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;

Lena Lighting będzie kontynuowała dotychczasową strategię umacniania pozycji w rynku produkcji sprzętu oświetleniowego w kraju i za granicą. Czynniki, jakie odgrywać będą największe znaczenie, w podziale na wewnętrzne i zewnętrzne w kształtowaniu zdolności Spółki do rozwoju i osiągnięcia stabilnego modelu przepływów pieniężnych przedstawiono poniżej.

### Wewnętrzne czynniki

Według Zarządu do najważniejszych czynników wewnętrznych wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe należą:

- zdolność do wyboru właściwej strategii rozwoju na konkurencyjnym i zmieniającym się rynku – zdolność rozwoju Spółki w długim okresie na rynku charakteryzującym się wysokim stopniem konkurencji oraz ciągłymi zmianami technologicznymi produktów, w konsekwencji wprowadzania przez spółki nowych produktów;
- znajomość rynku – na którą składa się zdolność skutecznego dostosowania produktów do zmieniających się potrzeb klientów, co pozwala na osiągnięcie znaczącej przewagi konkurencyjnej. W tym celu Spółka prowadzi badania rynku pod kątem potrzeb klientów;
- zwiększenie oferty asortymentowej – poprzez dostosowywanie produktów do zmieniających się potrzeb odbiorców oraz wprowadzanie nowych produktów;
- wprowadzenie wyrobów gotowych tworzących nowe grupy produktowe – Spółka na bieżąco analizuje możliwość poszerzenia swojej dotychczasowej oferty produktowej o nowe grupy, co umożliwi zachowanie dynamiki wzrostów przychodów ze sprzedaży w kolejnych latach;
- elastyczność produkcji – możliwość i umiejętność dostosowywania wyrobów do indywidualnych potrzeb klientów, wprowadzanie niestandardowych rozwiązań, a także możliwość produkcji krótkich partii posiadających parametry wymagane przez klienta pod konkretne zamówienie;

### Zewnętrzne czynniki

Według Zarządu do najważniejszych czynników zewnętrznych wpływających na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe należą:

- zmiany cen głównych surowców – wzrost cen surowców stosowanych w produkcji ma silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Spółkę marże;
- zmiany kursu EUR/PLN oraz USD/PLN wpływające na poziom cen importowanych materiałów i komponentów oraz poziom przychodów ze sprzedaży zagranicznej stanowiącej ponad połowę przychodów ze sprzedaży Spółki;
- utrzymanie dywersyfikacji odbiorców – zachowanie wysokiego stopnia dywersyfikacji odbiorców (również geograficznego) skutkuje spadkiem udziału poszczególnych klientów w przychodach ze sprzedaży, a co za tym idzie zmniejsza ryzyko gwałtownego spadku sprzedaży;
- zmiany w strukturze zapotrzebowania na sprzęt oświetleniowy wynikające ze zmian w technologiach produkcji oraz gustów klientów;
- zmiany w technologii produkcji opraw oświetleniowych, postęp techniczny w zakresie komponentów i zmiany właściwości wykorzystywanych komponentów może powodować konieczność zwiększonych nakładów na badania i rozwój produktów.
- sytuacja na rynku produkcji budowlano-montażowej
- konkurencyjność branży – rosnąca konkurencja, przyczynia się do stałego podnoszenia technologii produkcji oraz poszerzania oferty asortymentowej i wprowadzenia nowych grup produktowych;
- sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu (Europa Zachodnia oraz Środkowo-Wschodnia) – polityka gospodarcza państw oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

Podstawowym celem przyjętej przez Zarząd strategii rozwoju Spółki jest zapewnienie długoterminowego rozwoju oraz uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Spółka planuje osiągnięcie tego celu w drodze stałego podnoszenia jakości produkowanych wyrobów, zwiększania udziału w rynku polskim oraz wzrostu sprzedaży zagranicznej. Odbywać się to będzie poprzez stałe poszerzanie oferty Spółki o rozwinięte



technologicznie wyroby oraz pozyskiwaniu nowych rynków zbytu, a także penetracji rynków, na których Spółka już funkcjonuje. Efektem tego powinno być ugruntowanie wiodącej pozycji w poszczególnych segmentach rynku sprzętu oświetleniowego oraz pozyskanie znaczącej pozycji w wybranych jego segmentach.

Podstawowymi elementami strategii rozwoju Lena Lighting na najbliższe lata są:

- Utrzymanie wysokiej pozycji na polskim rynku sprzedaży opraw przenośnych i plafonier technicznych.
- Utrzymanie pozycji na rynkach zachodnioeuropejskich w zakresie profesjonalnych opraw przenośnych oraz rozszerzenie oferowanego asortymentu o oprawy oparte na źródłach światła typu LED.
- Ważnym elementem strategii marketingowej Spółki jest budowanie silnych marek (zarówno *Lena Lighting*, *LED GO*) oraz zwiększanie ich rozpoznawalności na rynkach krajowym i zagranicznych. W tym celu Spółka powołała dział obsługi inwestycji, którego głównym zadaniem jest współpraca z architektami i projektantami. Spółka będzie również nadal brała udział w najważniejszych targach branżowych w Europie oraz na głównych rynkach, na których prowadzona jest sprzedaż. Znaczącym elementem strategii marketingowej jest również utrzymanie i budowanie wizerunku Spółki jako solidnego i wiarygodnego partnera biznesowego.
- Spółka działa na silnie konkurencyjnym rynku, na którym decydującą rolę odgrywają wymagania techniczne, jakościowe oraz trendy mody i gusta klientów, dlatego też rozszerzenie i stała modyfikacja istniejącego asortymentu będzie nadal dokonywana pod kątem zmieniających się potrzeb i gustów odbiorców oraz postępu technologicznego. Spółka będzie również kontynuowała prowadzenie szczegółowych analiz rynku i na tej podstawie wprowadzała nowe grupy produktowe, w celu systematycznej rozbudowy i modyfikacji asortymentu Spółka zwiększa w każdym roku budżet na badania i wdrażanie nowych produktów, opracowywanie nowego wzornictwa, poszukiwanie nowych rozwiązań technicznych.

#### 18. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

- ponad 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;
- Spółka działa w otoczeniu firm konkurencyjnych z kraju i zagranicy. Zagrożeniem dla wyników Spółki jest możliwość utraty odbiorców szczególnie na rzecz producentów z krajów Europy Środkowo-Wschodniej oraz długofalowe obniżanie cen sprzedaży, a co za tym idzie uzyskiwanych marż. Według Spółki realne jest pojawienie się na rynku produktów o porównywalnej jakości i cenie. Sytuacja taka może wpłynąć na spadek udziału Spółki w rynku oraz obniżenie rentowności Spółki. Ważnym elementem strategii Spółki jest umacnianie więzi handlowych z dotychczasowymi i nowymi partnerami, co w przypadku tak konkurencyjnego sektora odgrywa istotną rolę;
- Spółka co roku wprowadza na rynek nowe produkty oparte o dynamicznie rozwijającą się technologię LED co powoduje konieczność zwiększenia zatrudnienia w działach B+R oraz ponoszenia coraz wyższych kosztów związanych z badaniami opraw i ich rozwojem. Spółka implementuje zmieniającą się technologię w istniejących wzorach opraw, jednakże powoduje to wzrost kosztów związanych z funkcjonowaniem działu B+R, kosztami opraw przeznaczonych do badań, likwidacjami magazynowymi związanymi z postępowaniem w wykorzystywanej technologii oraz wzrost kosztu napraw gwarancyjnych ze względu na specyfikę wykorzystanej technologii. W celu przeciwdziałania negatywnym skutkom tych działań Spółka stara się w swoich kalkulacjach uwzględnić ww. koszty, jednakże nie jest w stanie przewidzieć ich w 100%.

19. 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 Lena Lighting SA zarówno w 2015 jak i w 2016 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

20. Na dzień 31 grudnia 2016 Spółka nie posiadała akcji własnych.
21. 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.

22. 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.

23. 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).

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

- stan na dzień 15.03.2017r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Włodzimierz Lesiński	14 658 278	732 913,90	58,92%	14 658 278	58,92%
Robert Gubała	1 242 750	62 137,50	5,00%	1 242 750	5,00%
Nationale Nederlanden OFE	2 962 182	148 109,10	11,91%	2 962 182	11,91%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	1 323 945	66 197,25	5,32%	1 323 945	5,32%
Pozostali Akcjonariusze	4 687 895	234 394,75	18,85%	4 687 895	18,85%

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,05 złotych.

25. 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.

26. Postępowania toczące się przed sądem organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wg stanu na dzień 31.12.2016 roku.

W prezentowanym okresie, Spółka nie wszczynala i nie prowadziła przed sądem lub organem administracji publicznej postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość przekraczałaby 10% kapitałów własnych spółki.

27. Informacja w zakresie stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Emitenta.

Spółka w dniu 21 marca 2017r. opublikuje raport z zakresu przestrzegania zasad ładu korporacyjnego za 2016 rok. W stosunku do raportu dotyczącego zasad z zakresu przestrzegania ładu korporacyjnego opublikowanego w 2016 nie wprowadzono żadnych zmian do zaprezentowanych w 2016r. informacji.

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

W skład Zarządu Lena Lighting S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A. na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodził:

Andrzej Marian Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej,  
Andrzej Pawlak - Członek Rady Nadzorczej  
Waldemar Osuch – Członek Rady Nadzorczej,  
Angiello Lucjan Limański – Członek Rady Nadzorczej,

Kompetencje w zakresie powoływania, zawieszania i odwoływania członków Zarządu Spółki Lena Lighting S.A. należą 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 audytu 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.

29. 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.

30. 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 Lena Lighting SA	31.12.2016	31.12.2015
<b>Wynagrodzenia Zarządu</b>	<b>1 324 491,80</b>	<b>1 195 382,25</b>
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	307 759,30	310 273,78
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	1 016 732,50	885 108,47
<b>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej</b>	<b>30 000,00</b>	<b>30 000,00</b>
Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	6 000,00	6 000,00
Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej	6 000,00	6 000,00
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	6 000,00	6 000,00
Waldemar Osuch – Członek Rady Nadzorczej	6 000,00	6 000,00
Angiolo Lucjan Limański – Członek Rady Nadzorczej	6 000,00	6 000,00
<b>Razem</b>	<b>1 354 491,80</b>	<b>1 225 382,25</b>

Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki Lena Lighting SA	15.03.2017	31.12.2016	31.12.2015
<b>Zarząd</b>	<b>14 773 124</b>	<b>14 773 124</b>	<b>14 839 840</b>
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	114 846	114 846	114 846
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	<b>14 658 278</b>	<b>14 658 278</b>	14 724 994
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	-
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	2 000	2 000	-
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Waldemar Osuch – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Angiolo Lucjan Limański – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>14 775 124</b>	<b>14 775 124</b>	<b>14 839 840</b>

31. Zarząd oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy roczne 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 roczne sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis ryzyk i zagrożeń.
32. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.
33. W 2016r. podmiot uprawniony do badania jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 05.05.2016r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdania finansowego Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdania jednostkowego wyniosło: 35.000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdania: 12.000,00, za badanie jednostkowego sprawozdania: 23.000,00).
34. W 2015r. podmiot uprawniony do badania jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 21.04.2015r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdania finansowego Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdania jednostkowego wyniosło: 29.000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdania: 11.000,00, za badanie jednostkowego sprawozdania: 18.000,00).

Środa Wlkp. dnia 15 marzec 2017r.

***Zarząd Lena Lighting S.A.:***

Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu