

*Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Lena Lighting
za 2011r. rozpoczynający się w dniu 01 stycznia 2011 i kończący się
w dniu 31 grudnia 2011 roku.*

1. Lena Lighting S.A. powstała 31 grudnia 2004 roku z połączenia spółek: Lena Sp. z o.o., Lena Electric Sp. z o.o. oraz Lena Lighting Sp. z o.o. wszystkie z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej, przez zawiązanie nowej spółki w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej z dnia 26 listopada 2004 roku. Akcjonariuszami-założycielami zostali dotychczasowi wspólnicy.
Powstanie spółki w wyniku połączenia trzech dotychczasowych Spółek z ograniczoną odpowiedzialnością jest konsekwencją podjętej w drugiej połowie 2004 roku przez Zarząd decyzji o upublicznieniu Spółki i wprowadzeniu jej na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Debiut spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie nastąpił 01.06.2005r.

Grupa Kapitałowa Lena Lighting powstała w dniu 3 lipca 2006r. W tym dniu została sfinalizowana transakcja zakupu aktywów znacznej wartości. Lena Lighting SA kupiła od dwóch osób fizycznych 70,22% udziałów w firmie Luxmat. Firma Luxmat Sp. z o.o. została założona w 1991r. Początkowy profil działalności ograniczał się do roli projektanta i dystrybutora opraw oświetleniowych. Aktualnie głównym profilem działalności Luxmatu jest dostarczanie opraw oświetleniowych i wykonywanie projektów w zakresie oświetlenia pod inwestycje.

2. Dokonania GK Lena Lighting w 2011 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.

3. W Grupie Kapitałowej Lena Lighting nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
4. Na dzień 31.12.2011 Spółka dominująca posiadała udziały w jednostkach podporządkowanych.

Grupa Kapitałowa Lena Lighting składa się z podmiotu dominującego Lena Lighting S.A., podmiotu zależnego Luxmat Sp. z o.o., podmiotu zależnego Lena Lighting Hungary Kft. w trakcie likwidacji oraz podmiotu zależnego Lena Lighting Ro SRL. W trakcie likwidacji.

Firma Luxmat Sp. z o.o. została założona w 1991r. Początkowy profil działalności ograniczał się do roli projektanta i dystrybutora opraw oświetleniowych. Aktualnie głównym profilem działalności Luxmatu jest dostarczanie opraw oświetleniowych i wykonywanie projektów w zakresie oświetlenia pod inwestycje.

Dane jednostki powiązanej kapitałowo z Emitentem:

Luxmat Sp. zo.o.

Nazwa jednostki	Luxmat Sp. z o.o.
Siedziba	Ul. Kórnicka 52, 63-000 Środa Wlkp.
Przedmiot działalności	Produkcja, sprzedaż opraw oświetleniowych oraz usługi w zakresie projektowania oświetlenia
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 70846
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Pełna
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

Lena Lighting Hungary Kft. w trakcie likwidacji

Nazwa jednostki	Lena Lighting Hungary Kft „vegelszamas alatt (tłum. w likwidacji)
Siedziba	1046 Budapeszt, Kiss Erno u.1-3 II./216
Przedmiot działalności	Sprzedaż opraw oświetleniowych
Organ rejestrowy	Fővárosi Bíróság 01-09-877939/3
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Akt założycielski w dniu 27.12.2006 – ze wzgl. na istotność nie podlegała konsolidacji.
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

Lena Lighting Ro S.R.L. w trakcie likwidacji

Nazwa jednostki	Lena Lighting Ro S.R.L
Siedziba	Int. Margarita Nr.12 Sect 2 024055 Bukareszt
Przedmiot działalności	Sprzedaż opraw oświetleniowych
Organ rejestrowy	Romania Ministerul Finantelor Publice
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Akt założycielski w dniu 26.05.2007– ze wzgl. na istotność nie podlegała konsolidacji.
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

5. Sytuacja ekonomiczno – finansowa GK Lena Lighting

Rok 2011 Grupa Kapitałowa Lena Lighting zamknęła przychodami na poziomie 101.575tys zł. Jest to wynik o 4,26% wyższy niż w analogicznym okresie 2010 roku. Rok 2011 charakteryzował się niewielkim spadkiem przychodów Grupy w obrocie krajowym o 3,80%, wynikało to w głównej mierze z organizowanych w 2010r w pierwszym półroczu akcji promocyjnych, które w 2011 się nie odbyły oraz spadku obrotu w spółce zależnej Luxmat. W obrocie zagranicznym Grupa zanotowała wzrost o 13,96% w stosunku do analogicznego okresu w roku 2010. (w Euro wzrost o 7,55%). Główny wpływ na wzrost sprzedaży w 2011 roku miały rynki europejskie. Sytuacja gospodarcza na świecie, której konsekwencją był

spadek przychodów Grupy w latach ubiegłych, w największym zakresie nadal zauważalna jest na rynkach wschodnich (Rosja, Ukraina, kraje nadbałtyckie). W roku 2011 w pierwszym półroczu powtórzyła się sytuacja z I półrocza 2010 roku w zakresie sezonowości sprzedaży szczególnie na rynku krajowym. Zauważamy zmianę tendencji na rynku. Od 2009 roku I półrocze roku jest wyraźniej słabsze niż II połowa roku. Wpływ na zmianę tej tendencji mają między innymi warunki atmosferyczne, gdzie temperatura na zewnątrz w dużej mierze uniemożliwia start prac budowlanych, co powoduje przesunięcie w czasie zapotrzebowania na nasze produkty. Nadal niepewność i zmienność na rynkach ogranicza powstawanie nowych inwestycji, a inwestycje odtworzeniowe są realizowane w mniejszym zakresie.

Rentowność netto w 2011r. wyniosła 7,12% w porównaniu do rentowności w 2010r w wysokości 4,04%. Grupa zanotowała zysk w wysokości 7.231 tys. złotych, natomiast w 2010r zysk wynosił 3.939 tys. zł. (wzrost o 83,57%). W 2011 roku spółka zależna Luxmat wykazała zysk w wysokości 109tys. zł

Kapitały własne Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy uległy podwyższeniu w stosunku do 2010r o 4.599tys zł. W 2011r Spółka dominująca wypłaciła dywidendę za rok 2010 w wysokości: 2.487tys. zł.

Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego GK Lena Lighting

- Ocena zyskowności:

	2011	2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	101 575	97 423
Zysk brutto ze sprzedaży	32 674	30 111
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>32,17%</i>	<i>30,91%</i>
Zysk ze sprzedaży	12 097	8 095
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>11,91%</i>	<i>8,31%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 781	4 910
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>9,63%</i>	<i>5,04%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	13 794	9 075
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>13,58%</i>	<i>9,32%</i>
Zysk (strata) brutto	9 071	4 937
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	7 231	3 939
<i>Rentowność netto</i>	<i>7,12%</i>	<i>4,04%</i>
Suma bilansowa	106 310	107 458
<i>ROA</i>	<i>6,80%</i>	<i>3,67%</i>
Aktywa trwałe	41 330	44 270
Kapitały własne	81 199	76 600
<i>ROE</i>	<i>8,91%</i>	<i>5,14%</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 akcjonariuszy Spółki dominującej po obligatoryjnych zmniejszeniach, do przychodów ze sprzedaży netto;*
- *stopa zwrotu aktywów (ROA) - udział zysku netto przypadającego akcjonariuszom spółki dominującej w wartości aktywów, mierzący ogólną efektywność aktywów;*
- *stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) - udział zysku netto przypadającego akcjonariuszom spółki dominującej w wartości kapitału własnego, mierzy efektywność kapitałów zaangażowanych w firmie.*

- Ocena struktury finansowania majątku:

	2011	2010
Aktywa obrotowe	64 980	63 188
Zobowiązania krótkoterminowe	22 291	25 344
Kapitał obrotowy netto	42 689	37 844
Udział zapasów w aktywach obrotowych	42,61%	42,29%
Udział należności w aktywach obrotowych	48,72%	43,61%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	8,24%	13,86%
Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,42%	0,24%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,0	1,7
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	23,62%	28,72%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,26%	4,43%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	30,93%	40,28%

- *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:

	2011	2010
Cykl rotacji zapasów w dniach	146,68	144,91

Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	102,18	94,20
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	33,96	32,33
Wskaźnik płynności I (bieżący)	2,92	2,49
Wskaźnik płynności II (szybki)	1,67	1,44
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,24	0,35

- cykl rotacji zapasów - stosunek wartości zapasów na koniec okresu do kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów, wyrażony w dniach;
- cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług - stosunek wartości należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do przychodów ze sprzedaży netto, wyrażony w dniach;
- cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług - stosunek wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu do kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów, wyrażony w dniach;
- wskaźnik bieżący, obrazujący zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących – stosunek stanu aktywów obrotowych do stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu;
- wskaźnik szybki, obrazujący zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności – stosunek stanu aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu;
- wskaźnik natychmiastowy, mierzący zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności – stosunek stanu inwestycji krótkoterminowych do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu.

Na podstawie przedstawionych wskaźników można zauważyć, że sytuacja Grupy w zakresie finansowania swoich zobowiązań jak i ogólnej sytuacji finansowej jest zadowalająca. Zarząd GK nie widzi żadnych zagrożeń, które miałyby tą sytuację w sposób znaczący zmienić w najbliższej przyszłości.

Zatrudnienie w GK Lena Lighting

W roku 2011 Lena Lighting SA odnotowała spadek zatrudnienia o 9 osób, na 31.12.2011r. zatrudnienie wynosiło 115 osób.

Podobnie jak w latach ubiegłych comiesięcznie zawieranych było około 50 umów zleceń lub umów o dzieło, a z blisko 40 osobami zawarte były umowy o świadczenie usług. Jeżeli chodzi o kontrakty menadżerskie z dniem 31.12.2011 został rozwiązany jeden z nich co oznaczało że czynnych kontraktów w Lena Lighting SA pozostało 3.

W Luxmat Sp. z o.o. spółce zależnej od Lena Lighting na koniec roku zatrudniona była, w niepełnym wymiarze czasu pracy, 1 osoba.

6. Charakterystyka głównych rynków zbytu:

GK Lena Lighting osiągnęła w 2011 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 101.575 tys. złotych z czego 49,63% z tytułu sprzedaży zagranicznej i 50,37% ze sprzedaży krajowej. W stosunku do 2010 roku sprzedaż krajowa spadła o 3,80% co stanowi spadek o 2.022 tys. złotych, a sprzedaż zagraniczna wzrosła o 13,96% co

stanowi: 6.174 tys. złotych. Głównymi odbiorcami asortymentu Lena Lighting SA jest kanał hurtowy oraz markety budowlane na rynku polskim. W zakresie rynków zagranicznych są to głównie kanały hurtowe.

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

Grupa Kapitałowa nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców i dostawców i żaden z dostawców i żaden z odbiorców GK Lena Lighting nie przekroczył 10% przychodów ogółem w 2011 roku.

Grupa 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	2011	2010	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2011r.
Oprawy Biurowe	12 726	11 724	8,55%	12,53%
Oprawy Ogrodowe	371	849	-56,30%	0,37%
Oprawy Przenośne	12 907	11 832	9,09%	12,71%
Plafonierey Techniczne	28 525	25 372	12,43%	28,08%
Oprawy Przemysłowe	15 394	14 865	3,56%	15,16%
Pozostałe	607	715	-15,10%	0,60%
Wyroby Suma	70 530	65 356	7,92%	69,44%
Towary Handlowe				
Oprawy Biurowe	811	3 654	-77,81%	0,80%
Oprawy Ogrodowe	1 602	1 346	19,02%	1,58%
Oprawy Mieszkaniowe	2 903	3 261	-10,98%	2,86%
Oprawy Przenośne	1 266	957	32,29%	1,25%
Plafonierey Techniczne	924	610	51,48%	0,91%
Oprawy Przemysłowe	7 687	7 731	-0,57%	7,57%
Pozostałe	4 104	2 858	43,60%	4,04%
Towary Handlowe Suma	19 297	20 416	-5,48%	19,00%
Materiały	8 404	8 147	3,15%	8,27%
Usługi	3 344	3 504	-4,57%	3,29%
Suma	101 575	97 423	4,26%	100,00%

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne	2011	2010	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2011r.
Sprzedaż w Polsce	51 167	53 189	-3,80%	50,37%
Sprzedaż za granicą w tym:	50 408	44 234	13,96%	49,63%
Kraje UE	42 923	35 725	20,15%	42,26%
Kraje spoza UE	7 485	8 509	-12,03	7,37%
Suma	101 575	97 423	4,26%	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 dominująca rozpoczęła inwestycję polegającą na budowie nowej hali produkcyjno –magazynowej o powierzchni 11 tys. metrów kwadratowych na gruntach będących własnością spółki. Inwestycja ta została sfinansowana poprzez kredyt inwestycyjny w wysokości 13.300tys. złotych – pozostałą część spółka sfinansowała z środków własnych. Spółka również w 2008r. rozpoczęła inwestycję polegającą na budowie małej hali produkcyjno-magazynowej o powierzchni 1 tys. mkw na terenach należących do Spółki dominującej. W celu sfinansowania tej inwestycji została podpisana umowa na kredyt inwestycyjny w wysokości 1.400 tys. złotych –pozostałą część inwestycji Spółka dominująca sfinansowała z własnych środków pieniężnych.

Poprzez te inwestycje w strukturze finansowania Grupy pojawiła się nowa pozycja – zobowiązanie długoterminowe na okres 5 lat (do 31.12.2012 r.). Na koniec 2011r. finansowanie to ze względu na pozostały okres spłaty zostało przeniesione do pozycji zobowiązań krótkoterminowych.

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 dominująca jak i spółki z grupy nie zawarły żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi.

Łączna wartość transakcji z podmiotem zależnym przekraczająca 500.000 euro dotyczyła spółki WWzTS A.Pawlak, w której Właściciel Pan Andrzej Pawlak jest Członkiem Rady Nadzorczej Lena Lighting SA. Wartość transakcji z tym podmiotem wyniosła w 2011 roku: 4.972 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaż towarów, materiałów i usług. Dodatkowo Spółka dominująca dokonała zakupu od tego podmiotu towarów i materiałów o wartości: 6.826 tys. złotych.

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

Spółka dominująca ma zawartą umowę o współpracy z podmiotem powiązanym z przedsiębiorstwem będącym własnością Pana Andrzeja Pawlaka (Członka Rady Nadzorczej Spółki) o charakterze znaczącym dla działalności Grupy – umowa ta i wartość transakcji za 2011 rok opisana została w 8 punkcie sprawozdania z działalności zarządu.

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

10. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym

uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Lena Lighting SA;

Spółka Lena Lighting SA oraz spółki należące do Grupy Kapitałowej nie udzieliły oraz nie otrzymały żadnych poręczeń i gwarancji.

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 dominująca podpisała umowę w 2007r. na kredyt inwestycyjny w wysokości 14.700 tys. złotych na sfinansowanie budowy hali produkcyjno – magazynowej, umowa ta została w 2010 roku refinansowana przez nową umowę zawartą z Raiffeisen Bank Polska SA na kwotę 8.500 tys. zł. oraz umowę na limit kredytowy w sumie w wysokości 10.000 tys. złotych na finansowanie bieżącej działalności Spółki, który został przedłużony aneksem do 03.10.2012r.. Obydwie umowy zostały zawarte z Raiffeisen Bank Polska SA Spółka zawarła również umowę w 2010 roku z BZ WBK SA na limit kredytowy w koncie w wysokości 10.000 tys. zł. na finansowanie bieżącej działalności Spółki, który został przedłużony aneksem do 30.06.2012r.

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

Grupa Kapitałowa Lena Lighting nie publikowała prognoz finansowych na 2011 rok.

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 2011 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 powiązanim.

Spółka Lena Lighting SA i spółki w grupie nie udzieliły oraz nie otrzymały żadnych poręczeń i gwarancji.

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

Spółka dominująca nie dokonywała w okresie objętym raportem emisji papierów wartościowych.

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

Zarząd Spółki dominującej w 2010 roku w obliczu zmian jakie wystąpiły w trakcie kryzysu finansowego na świecie postanowił rozwój Spółki oprzeć głównie na wzroście organicznym, koncentrując się na rozwoju sprzedaży poprzez spółkę dominującą, wdrażanie nowych produktów opartych o nowe technologie i utrwalanie marki Lena Lighting w świadomości odbiorców. Polityka ta była kontynuowana w 2011r.

Zarząd zapewnia, że prowadzi działania - poprzez swój model biznesowy - zmierzające do elastycznego wyznaczania celów i kierunków rozwoju Grupy dbając o jej aktywa i płynność finansową. Jak pokazuje 2011 rok w stosunku do roku 2010 taktyka ta przynosi pozytywne efekty, Grupa Kapitałowa potrafiła się odnaleźć i przystosować do zmieniającego się otoczenia bez problemów z płynnością i obsługą naszych klientów. Priorytetem dla Zarządu Spółki dominującej w najbliższych latach jest wprowadzenie na rynek nowych produktów, doskonalenie elastyczności kosztowej oraz dalsza poprawa rentowności zysku netto Grupy.

17. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej;

Grupa Kapitałowa Lena Lighting będzie kontynuowała dotychczasową strategię umacniania pozycji w rynku produkcji sprzętu oświetleniowego w kraju i zagranicą. Czynniki, jakie odgrywać będą największe znaczenia, w podziale na wewnętrzne i zewnętrzne, w kształtowaniu zdolności Grupy 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 Grupy 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 Grupa 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 – Grupa 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 Grupy;
- 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;
- sytuacja na rynku produkcji budowlano-montażowej – obserwowane są obecnie symptomy poprawy kondycji sektora budowlanego,
- 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 Grupy jest zapewnienie długoterminowego rozwoju oraz uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Grupa 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 Grupy o rozwinięte technologicznie wyroby oraz pozyskiwaniu nowych rynków zbytu, a także penetracji rynków, na których Grupa 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 Grupy Lena Lighting na najbliższe lata są:

- Utrzymanie wiodącej pozycji na polskim rynku sprzedaży opraw przenośnych i plafonier technicznych.
- Utrzymanie wiodącej 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 Grupy jest budowanie silnych marek (zarówno *Lena Lighting*, *Practic Line*) 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. Grupa 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 Grupy jako solidnego i wiarygodnego partnera biznesowego.

- Grupa działa na silnie konkurencyjnym rynku, na którym decydującą rolę odgrywają wymagania techniczne, jakościowe oraz trendy mody i gusta klientów. Dlatego też rozszerzenie asortymentu i stała modyfikacja istniejącego asortymentu, będzie nadal dokonywana pod kątem zmieniających się potrzeb i gustów odbiorców oraz postępu technologicznego. Grupa będzie również kontynuowała prowadzenie szczegółowych analiz rynku i na tej podstawie wprowadzała nowe grupy produktowe, w celu systematycznej rozbudowy i modyfikacji asortymentu Spółka dominująca zwiększa budżet na badania i wdrażanie nowych produktów, opracowywanie nowego wzornictwa, poszukiwanie nowych rozwiązań technicznych.

18. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

- niemal połowa przychodów Grupy Kapitałowej pochodzi ze sprzedaży eksportowej, przy takiej skali eksportu znaczący wpływ na wyniki GK Leny Lighting będzie miała relacja EUR/PLN, wzrost wartości złotego wobec Euro może spowodować obniżenie poziomu przychodów ze sprzedaży eksportowej, a co za tym idzie obniżenie zysku netto;
- gwałtowny wzrost cen ropy naftowej może spowodować wzrost cen tworzyw sztucznych, wzrost ten dotyczy wszystkich producentów, jednakże w krótkim okresie czasu wpłynie na obniżenie rentowności
- Grupa działa w otoczeniu firm konkurencyjnych z kraju i zagranicy. Zagrożeniem dla wyników Grupy 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 realna 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;

Emitent stara się minimalizować to ryzyko wzmacniając swoją pozycję rynkową poprzez wprowadzanie na rynek innowacyjnych technologicznie produktów oraz poszukiwaniu nowych rynków zbytu. Ważnym elementem strategii Spółki dominującej jest umacnianie więzi handlowych z dotychczasowymi i nowymi partnerami, co w przypadku tak konkurencyjnego sektora odgrywa istotną rolę.

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

Spółki w GK Lena Lighting stosują rachunkowości zabezpieczeń.

Na dzień bilansowy, wartość nominalna (po kursie zawarcia transakcji) nie zrealizowanych kontraktów walutowych typu forward zawartych przez Spółkę dominującą, przedstawia się następująco:

	w tys. zł.	
	<u>31.12.2011</u>	31.12.2010
Kontrakty walutowe typu forward	1.383	-
Opcje walutowe	-	-

Kontrakty typu forward zawierane są w związku ze znaczną ekspozycją Spółki dominującej na ryzyko walutowe i mogą być odnawiane w razie zapotrzebowania.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wartość godziwa wszystkich walutowych instrumentów pochodnych posiadanych przez Spółkę dominującą wynosiła -373 tys. złotych (dot. 528 tys. Euro –zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego i stopy procentowej oraz 300 tys. Euro kontraktu typu forward). Wartość ta ustalona została w oparciu o wartość rynkową podobnych instrumentów finansowych na dzień bilansowy, z czego zobowiązania dot. zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego i stopy procentowej i kontraktu typu forward w wysokości 373 tys. złotych ujęte są w krótkoterminowych zobowiązaniach finansowych oraz w rachunku zysków i strat ujęta została różnica pomiędzy wartością bieżącą, a wartością na koniec poprzedniego okresu w pozycji pozostałe przychody finansowe.

20. Na dzień 31 grudnia 2011 Spółka dominująca jak i spółki w grupie kapitałowej nie posiadały udziałów oraz 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 dominującej.

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 dominująca 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 14.03.2012r

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Włodzimierz Lesiński	14 711 844	735 592,20	59,14%	14 711 844	59,14%
Robert Gubała	1 242 750	62 137,50	5,00%	1 242 750	5,00%
ING Nationale Nederlandem OFE Polska	2 868 214	143 410,70	11,53%	2 868 214	11,53%
Pozostali Akcjonariusze	6 052 242	302 612,10	24,33%	6 052 242	24,33%

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. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A. – spółki dominującej.

W skład Zarządu Lena Lighting S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

Andrzej Marian Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej,
Andrzej Pawlak - Członek Rady Nadzorczej
Michał Hamryszak – Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Michalski – Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 12.05.2011 Rada Nadzorcza powołała na kolejną kadencję Zarząd Spółki w dotychczasowym składzie.

Kompetencje w zakresie powoływania, zawieszania i odwoływania członków Zarządu Spółki Lena Lighting S.A. należy do Rady Nadzorczej Spółki Lena Lighting S.A. Kadencja Zarządu jest wspólna i wynosi 3 lata, kadencja rady Nadzorczej - 5 lat.

W Lena Lighting S.A. nie powołano komitetów, a zadania komitetu audyty pełni Rada Nadzorcza zgodnie z art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Opis zasad zmiany statutu emitenta

Zmiana statutu Lena Lighting S.A. wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i rejestracji zmiany w rejestrze przedsiębiorców. Uchwała w tym przedmiocie podejmowana jest większością głosów ustaloną w Kodeksie spółek handlowych i według zasad tam opisanych.

Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie działa na posiedzeniach, zwoływanych i odbywanych zgodnie z zasadami Kodeksu spółek handlowych, Statutem spółki oraz zgodnie z uchwalonym w dniu 1 czerwca 2010 r. Regulaminem Walnego Zgromadzenia.

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia obejmują:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonywania przez nich obowiązków,
- b) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- c) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- d) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 435 §2 Kodeksu spółek handlowych,
- e) nabycie własnych akcji w przypadkach, o których mowa w art. 362 §1 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych,
- f) zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych, powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty.

Postanowienia Statutu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia nie odbiegają zasadniczo od reguł ustanowionych Kodeksem Spółek Handlowych, a jedynie uszczegóławiają jego postanowienia m.in. w zakresie technicznego przebiegu obrad. Akty te nie przewidują możliwości uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, wypowiedzania 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.

27. 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.

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

Wyszczególnienie wynagrodzeń, nagród i korzyści bez programów motywacyjnych (w zł) na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki dominującej Lena Lighting SA	31.12.2011	31.12.2010
Wynagrodzenia Zarządu	986.114,85	900.000,00
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	386.114,85	300.000,00

Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	600.000,00	600.000,00
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	30.000,00	30.023,81
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
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej do 01.06.2010	0,00	2.523,81
Michał Hamryszak- Członek Rady Nadzorczej	6.000,00	6.000,00
Piotr Michalski – Członek Rady Nadzorczej od 01.06.2010	6.000,00	3.500,00
Razem	1.016.114,85	930.023,81

Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki Lena Lighting SA	31.12.2011	31.12.2010	14.03.2012
Zarząd	14.826.690	14.666.826	14.826.690
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	114.846	114.846	114.846
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	14.711.844	14.551.980	14.711.844
Rada Nadzorcza	-	-	-
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Andrzej Pawlak – członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Michał Hamryszak- Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Piotr Michalski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Razem	14.826.690	14.666.826	14.826.690

29. Zarząd oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny, jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy. Zarząd jednostki dominującej oświadcza również, że roczne sprawozdanie zarządu z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Lena Lighting, w tym opis ryzyk i zagrożeń.
30. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, (4Audyt Sp. z o.o.) dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.
31. W 2010r podmiot uprawniony do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25.06.2010r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań finansowych Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych wyniosło: 50.000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdań: 13.000,00, za badanie jednostkowych sprawozdań: 19.000,00, za przegląd śródroczny skonsolidowanych sprawozdań finansowych 8.000,00, za badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych 10.000,00). Spółka Luxmat Sp. z o.o. zawarła również umowę na badanie sprawozdań finansowych przez 4Audyt Sp. z o.o. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań spółki wraz z wydaniem opinii wyniesie: 8.000,00 złotych netto.

32. W 2011r podmiot uprawniony do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 14.07.2011r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań finansowych Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych wyniosło: 49.000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdań: 13.000,00, za badanie jednostkowych sprawozdań: 19.000,00, za przegląd śródroczny skonsolidowanych sprawozdań finansowych 7.000,00, za badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych 10.000,00). Spółka Luxmat Sp. z o.o. zawarła również umowę na badanie sprawozdań finansowych przez 4Audyt Sp. z o.o. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań spółki wraz z wydaniem opinii wyniesie: 6.000,00 złotych netto.

Środa Wlkp. dnia 14 marca 2012r.

Zarząd Lena Lighting S.A.:

Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek
Zarządu