

***Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Lena Lighting
za 2009 rok rozpoczynający się w dniu 01 stycznia 2009 i kończący się
w dniu 31 grudnia 2009 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. 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

2. Dokonania GK Lena Lighting w 2009 roku:
 - a. Grupa Kapitałowa Lena Lighting wzorem lat poprzednich rozpoczęła rok 2009 od wprowadzenia do swojej oferty nowości w każdej z posiadanych grup produktowych. Wprowadzone w 2009 roku produkty uzupełniają ofertę spółki zgodnie z wymaganiami klientów oraz panującym na rynku oświetlenia trendem energooszczędności oraz bezpieczeństwa.
 - b. W styczniu 2009r. Lena Lighting SA stała się 100% udziałowcem w Spółce zależnej Luxmat Sp. z o.o.
 - c. W maju 2009r. został zamknięty Zakład Produkcyjny w Karolinie produkujący na rzecz Spółki zależnej Luxmat. W chwili obecnej produkcja ta wykonywana jest w zakładach produkcyjnych Lena Lighting SA.
 - d. Zbycie zbędnych aktywów w Grupie.
 - e. Poprawa elastyczności kosztowej Spółki i wzrost rentowności brutto sprzedaży w Grupie.
3. W Grupie Kapitałowej Lena Lighting nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
4. Na dzień 31.12.2009 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.

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 kompleksowa realizacja systemów oświetleniowych (poczynając od współpracy z architektem na etapie projektowania budynku poprzez produkcję obecnie w spółce dominującej indywidualnie

zaprojektowanych oprav aż do oddania realizacji ostatecznemu użytkownikowi) oraz tworzenie nietypowych rozwiązań integrujących niezależne systemy w zakresie sterowania.

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 oprav oświetleniowych oraz usługi w zakresie projektowania oświetlenia
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy Poznań-Nowe Miasto i Wilda VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 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 „vegelszamos alatt (tłum. w likwidacji)
Siedziba	1046 Budapeszt, Kiss Erno u.1-3 II./216
Przedmiot działalności	Sprzedaż oprav 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 oprav 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

W 2009 roku GK Lena Lighting zamknęła przychodami na poziomie 104.510 tys. zł. Jest to wynik o 14,92% gorszy niż w analogicznym okresie 2008 roku.

Rentowność netto w 2009r wyniosła 1,19% w porównaniu do rentowności w 2008r w wysokości -0,12%. Wzrost zysku netto w 2009r w porównaniu 2008r wyniósł 1.394 tys. złotych przy spadku sprzedaży o 18.332tys złotych.

Rok 2009 charakteryzował się spadkiem przychodów spółki zarówno w obrocie krajowym jak i zagranicznym. Kryzys finansowy, którego konsekwencją był spadek

przychodów w największym zakresie był zauważalny w Spółce w sprzedaży na rynkach zagranicznych, szczególnie na rynkach wschodnich (Rosja, Ukraina, kraje nadbałtyckie). Duże wahania waluty tamtych krajów spowodowały podjęcie decyzji przez Zarząd Spółki o zaostrzeniu rygorów płatniczych (zrezygnowanie z terminów, a przejście na przedpłaty) skutkiem czego nastąpił spadek sprzedaży w tym regionie.

W zakresie działalności finansowej wzrósł w znacznym stopniu koszt obsługi kredytów zaciągniętych przez Grupę Kapitałowa w 2008 r. dotyczących inwestycji związanych z budową hali oraz finansowaniem bieżącej działalności. Na wynik również wpłynęły ujemne różnice kursowe z tytułu wyceny na koniec roku zobowiązań oraz transakcji realizowanych w ciągu całego roku obrotowego.

W spółce Luxmat Sp. z o.o. przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w 2009 wynosiły 10.590 tys. zł., natomiast w 2008 roku był to wynik na poziomie 16.736 tys. zł. (wraz ze sprzedażą do podmiotów powiązanych)

Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego GK Lena Lighting

- Ocena zyskowności:

	2009 GK	2008 GK
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	104 510	122 842
Zysk brutto ze sprzedaży	30 922	38 414
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>29,59%</i>	<i>31,27%</i>
Zysk ze sprzedaży	6 056	11 356
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>5,79%</i>	<i>9,24%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 910	6 556
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>2,78%</i>	<i>5,34%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	7 298	11 229
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>6,98%</i>	<i>9,14%</i>
Zysk (strata) brutto	1 037	-505
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej	1 241	-153
<i>Rentowność netto</i>	<i>1,19%</i>	<i>-0,12%</i>
Suma bilansowa	111 596	120 115
ROA	1,11%	-0,13%
Aktywa trwałe	46 783	52 036
Kapitały własne	70 694	66 040
ROE	1,76%	-0,23%

- *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:

	2009 GK	2008 GK
Aktywa obrotowe	64 813	68 079
Zobowiązania krótkoterminowe	32 333	28 151
Kapitał obrotowy netto	32 480	39 928
Udział zapasów w aktywach obrotowych	41,16%	48,95%
Udział należności w aktywach obrotowych	44,06%	46,45%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	14,43%	4,16%
Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,35%	0,43%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,5	1,3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	36,65%	44,73%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	8,53%	34,75%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	57,86%	81,35%

- *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:

	2009 GK	2008 GK
Cykl rotacji zapasów w dniach	131,62	144,08
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	91,64	87,29
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	24,38	30,24
Wskaźnik płynności I (bieżący)	2,00	2,42
Wskaźnik płynności II (szybki)	1,18	1,23
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,29	0,10

- *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 zadowolająca. Zarząd GK nie widzi żadnych zagrożeń, które miałyby tą sytuację w sposób znaczący zmienić w najbliższej przyszłości.

Zatrudnienie w GK Lena Lighting

Lena Lighting SA na dzień 31.12.2009 roku zatrudniała 129 osób i w porównaniu do zatrudnienia na dzień 31.12.2008 roku nastąpiło zmniejszenie zatrudnienia o 9 osób. W liczbie 129 osób uwzględniono 3 osoby przebywające na urloпах wychowawczych i 2 export managerów zatrudnionych poza granicami kraju tj. we Francji i na Łotwie.

Zlikwidowano 14 miejsc pracy głównie na stanowiskach magazynowych a także w działach zaopatrzenia, obsługi klienta i prawnym. Redukcja zatrudnienia spowodowana była mniejszą liczbą zamówień oraz znacznym zmniejszeniem obciążenia na stanowiskach magazynowych.

Od stycznia do grudnia 2009 roku Lena Lighting S.A. zatrudniła 10 nowych pracowników (w tym 3 osoby na nowo utworzone miejsca pracy), pozostałe nowozatrudnione osoby wypełniły wakaty na stanowiskach obsługi klienta zagranicznego oraz w dziale logistyki i handlowym.

Nowo utworzone miejsca pracy to stanowisko menadżera ds. handlu w obszarze inwestycji, logistyki oraz artysta plastyk w dziale marketingu.

Podobnie jak w roku ubiegłym poza osobami zatrudnionymi na umowę o pracę Lena Lighting S.A. comiesięcznie zawierała około 50 umów cywilnoprawnych (zlecenia i dzieło) oraz współpracowała z 27 osobami, z którymi zawarta była umowa o świadczenie usług.

Z jedną z osób, które miały podpisany kontrakt menedżerski, została rozwiązana umowa.

W Luxmat sp. z o.o., spółce zależnej Lena Lighting S.A., w pierwszej połowie 2009 w związku z likwidacją zakładu produkcyjnego w Karolinie przeprowadzono zwolnienia grupowe pracowników produkcyjnych oraz części osób zatrudnionych w administracji spółki. Z zatrudnionych 62 osób na początku roku na 31.12.2009 pozostało 12 osób i są to osoby zatrudnione w działach handlowym, projektowym i przy obsłudze obiektu na Rondzie ONZ w Warszawie. Wszystkie prace produkcyjne, administracyjne i magazynowe zostały przeniesione do Lena Lighting S.A.

6. Charakterystyka głównych rynków zbytu:

GK Lena Lighting osiągnęła w 2009 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 104.510tys. złotych z czego 40,03% z tytułu sprzedaży zagranicznej, i 59,97% ze sprzedaży krajowej. W stosunku do 2008 roku sprzedaż krajowa spadła o 13,37% - co stanowi spadek o 9.677tys. złotych, a sprzedaż zagraniczna spadła o 17,14% co stanowi: 8.655tys. 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.

Żaden z dostawców i żaden z odbiorców GK Lena Lighting nie przekroczył 10% przychodów ogółem w 2009 roku.

Przychody ze sprzedaży produktów:

Sprzedaż				w tys. PLN
Wyroby	2009 GK	2008 GK	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2009r.
Oprawy Biurowe	13 352	17 605	-24,16%	75,84%
Oprawy Ogrodowe	863	1 374	-37,16%	62,84%
Oprawy Przenośne	10 034	13 112	-23,47%	76,53%
Plafonierey Techniczne	25 924	29 465	-12,02%	87,98%
Oprawy Przemysłowe	15 549	18 107	-14,13%	85,87%
Pozostałe	307	52	490,31%	590,31%
Wyroby Suma	66 030	79 715	-17,17%	82,83%
Towary Handlowe				
Oprawy Biurowe	6 660	8 044	-17,20%	82,80%
Oprawy Ogrodowe	1 311	1 069	22,64%	122,64%
Oprawy Mieszkaniowe	3 942	2 110	86,84%	186,84%
Oprawy Przenośne	597	881	-32,26%	67,74%
Plafonierey Techniczne	852	760	12,12%	112,12%
Oprawy Przemysłowe	8 909	8 943	-0,38%	99,62%
Pozostałe	3 956	5 092	-22,31%	77,69%
Towary Handlowe Suma	26 227	26 899	-2,50%	97,50%
Materiały	8 532	11 384	-25,05%	74,95%
Usługi	3 721	4 844	-23,19%	76,81%
Suma	104 510	122 842	-14,92%	85,08%

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne	2009 GK	2008 GK	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2009r.
Sprzedaż w Polsce	62 675	72 352	-13,37%	59,97%
Sprzedaż za granicą w tym:	41 835	50 490	-17,14%	40,03%
Niemcy	3 318	4 801	-30,89%	3,17%
Francja	7 849	7 562	3,80%	7,51%
Rosja	3 091	5 484	-43,64%	2,96%
Czeska Republika	3 214	3 557	-9,64%	3,08%
Szwecja	2 534	2 189	15,76%	2,42%
Węgry	1 756	1 940	-9,48%	1,68%
Pozostałe	20 073	24 957	-19,57%	19,21%
Suma	104 510	122 842	-14,92%	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 13.300.000,00 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 – pozostała część inwestycji Spółka dominująca sfinansowała z własnych środków pieniężnych.

Poprzez te inwestycje w strukturze finansowania GK pojawiła się nowa pozycja – zobowiązanie długoterminowe na okres 5 lat (do 2012 r.)

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

Łączna wartość transakcji z podmiotem powiązаныm 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 2009 roku: 4.136 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaży wyrobów, usług. Dodatkowo Spółka dokonała zakupu od tego podmiotu towarów i materiałów o wartości: 5.605 tys. złotych

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

Grupa Kapitałowa Lena Lighting nie udzieliła żadnych poręczeń i gwarancji.

Spółka dominująca 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 2008 roku Lena Lighting S.A. nie udzieliła żadnych pożyczek.

Spółka dominująca 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 dominująca 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

Spółka zależna Luxmat Sp. z o.o. otrzymała pożyczkę o Lena Lighting SA w wys. 1.600.000 złotych zabezpieczoną hipoteką na nieruchomości położonej w Karolinie Góra Kalwarii. Pożyczka ta została w całości spłacona we wrześniu 2009r.

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 powiązanemu emitenta;

Spółka Lena Lighting S.A. w 2007r udzieliła pożyczki podmiotowi powiązanemu Lena Lighting Ro S.R.L. do wykorzystania w wysokości: 130.528,49 złotych oraz 45.000 Euro z terminem spłaty do dnia 30.06.2008r. W przypadku Leny Lighting Ro termin spłaty został wydłużony do końca sierpnia 2008r.

Udzielona pożyczka na dzień 31.12.2008r. została spłacona.

Spółka Lena Lighting SA udzieliła podmiotowi powiązanemu spółce Luxmat Sp. z o.o. pożyczki w dniu 23.01.2009r w wysokości: 1.600.000,00 PLN z terminem spłaty do dnia 22.01.2010r. zabezpieczone na hipotecę ustanowionej na nieruchomości położonej w Karolinie, Góra Kalwarii oraz zabezpieczyła swoje należności na hipotecę na nieruchomości przy ul. Emaliowej w Warszawie. Pożyczka ta została w całości spłacona

we wrześniu 2009r. Wszystkie należności zabezpieczone hipoteką również zostały uregulowane.

11. 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 2009 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. Również założenie spółki na Węgrzech pod koniec 2006 roku i założenie spółki w Rumunii w 2007 roku miały na celu zmianę dotychczasowej strategii na rynkach zewnętrznych. Otwarcia Spółek zależnych, których głównym zadaniem jest dystrybucja na poszczególnych krajach miały pozwolić na szybsze zaistnienie w sprzedaży zagranicznej nowości asortymentowych wprowadzanych przez Leną Lighting, oraz pozwolić na optymalne kształtowanie portfela produktowego na poszczególnych krajach.

W 2008r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o likwidacji spółki córki na Węgrzech ze względu na brak oczekiwanych rezultatów. W związku z powyższym rynek węgierski jest obsługiwany przez Spółkę w Polsce.

W 2009r. Lena Lighting SA stała się 100% udziałowcem spółki Luxmat Spzo.o. W związku z powyższym została podjęta uchwała mająca na celu przeniesienie produkcji wykonywanej w Zakładzie Produkcyjnym w Karolinie do spółki Lena Lighting S.A., która w ocenie Zarządu (Lena Lighting S.A) jest zdolna do wykonywania bieżących zleceń produkcyjnych na potrzeby LUXMAT Sp. z o.o. zgodnie z profilem działalności Spółki. Po przeniesieniu zakładu produkcyjnego dokonano sprzedaży zbędnych aktywów w postaci nieruchomości, maszyn i urządzeń co poprawiło płynność finansową spółki zależnej. W związku z sytuacją gospodarczą na świecie Spółka zmieniła zasady zarządzania zmieniając horyzont czasowy. Elastyczne wyznaczanie celów i kierunków działań wraz z dbałością o płynność i aktywa są priorytetem Zarządu spółki. Działania te mają na celu przystosowanie Spółki do zmieniającego się otoczenia.

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 GK Lena Lighting, 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 Grupy, budowanie bezpośredniej komunikacji z owymi odbiorcami oraz programy lojalnościowe, zachęcające do długoterminowej współpracy z Lena Lighting SA)
- zwiększenie aktywności wśród klientów pośrednich i bezpośrednich poprzez systematyczną komunikację i promocję produktów Spółki. GK Lena Lighting liczy na nawiązanie trwałej współpracy z w/w podmiotami, co ma doprowadzić do zwiększenia atrakcyjności Spółek w grupie jako partnera handlowego na rynku krajowym, a także za granicą.

14. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

- niemal połowa przychodów Grupy pochodzi ze sprzedaży eksportowej, przy takiej skali eksportu znaczący wpływ na wyniki Grupy Lena 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;
- kryzys finansowy na świecie może spowodować trudności z dostępem do źródeł finansowania działalności i inwestycji oraz przyczynić się do spadku obrotów Spółki;

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.

Spółki w GK Lena Lighting stosują rachunkowości zabezpieczeń.

Spółka dominująca Spółka posiada zawarte kontrakty terminowe typu forward oraz opcje walutowe.

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

	w tys. zł.	
	31.12.2008	31.12.2009
Kontrakty walutowe typu forward	20.506	9.986
Opcje walutowe	9.900	-

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

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość godziwa wszystkich walutowych instrumentów pochodnych posiadanych przez Spółkę wynosiła -3.469 tys. złotych (dot. 1.751 tys. Euro –zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego i stopy procentowej oraz 3.000 tys. Euro transakcji 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 w wysokości -998 tys. złotych ujęte są w krótkoterminowych zobowiązaniach finansowych.

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zawarte transakcje w wysokości 3.000 tys. Euro (3.000 tys. euro forward) wycena w wysokości -2.001 tys. złotych została wykazana w pozycji kapitał z aktualizacji wyceny (po umniejszeniu o utworzone aktywo na podatek z tego tytułu) do momentu realizacji pozycji zabezpieczającej.

Dla oceny efektywności zabezpieczenia uwzględniana będzie cena transakcyjna po której zawarto transakcje z wyłączeniem wartości czasowej w banku z którym zawarto umowę, wycenionych na dzień bilansowy po kursie kupna waluty w banku w którym zawarto transakcję na dzień bilansowy oraz wartość pozycji zabezpieczanej czyli przychodów ze sprzedaży osiągniętych w roku 2010 wg kursu NBP z dnia poprzedzającego dzień wystawienia faktury wyrażonej w Euro, wycenionych na dzień bilansowy po średnim kursie NBP.

Test na utratę wartości będzie przeprowadzony w stosunku do planowanych przychodów ze sprzedaży. Przychody z planowanej sprzedaży czyli przyszłe należności z tychże przychodów ze względu na fakt, że są to wartości planowane nie podlegają testowi przyjmuje się, że zabezpieczenie jest efektywne w 100%, a kwartalnie podczas sporządzania sprawozdań i wycen jest to weryfikowane w stosunku do zrealizowanych przychodów w roku 2010. Za wysoką skuteczność zabezpieczenia uważa się przedział w granicach 80%-125%.

W związku z sytuacją makroekonomiczną na świecie i załamaniem się rynków finansowych a co za tym idzie spadkiem popytu, Zarząd Spółki podjął w 2009r rozmowy z bankiem Raiffeisen mające na celu przedłużenie terminu ważności instrumentu zabezpieczającego. Część zabezpieczeń z 2009r została przeniesiona na rok 2010. Dotyczy to 3.000 tys. Eur – transakcja forward zostanie rozliczona dokońca lipca 2010 w równych ratach.

16. Na dzień 31 grudnia 2009 Spółka dominująca jak i spółki w grupie kapitałowej nie posiadały udziałów oraz akcji własnych.
Spółka zależna Luxmat Sp. z o.o. nabyła wszystkie udziały od udziałowca mniejszościowego w celu ich umorzenia i umorzyła je w 2009 roku.
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 dominującej.
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 dominująca 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 12.03.2010r

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%
Robert Gubala	1 242 750	62 137,50	5,00%	1 242 750	5,00%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1 066 674	53 333,70	4,29%	1 066 674	4,29%
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1 217 222	60 861,10	4,89%	1 217 222	4,89%
ING Nationale Nederlandem OFE Polska	2 450 005	122 500,25	9,85%	2 450 005	9,85%
Pozostali Akcjonariusze	4 346 419	217 320,95	17,47%	4 346 419	17,47%

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. – spółki dominującej. W skład Zarządu Lena Lighting S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodził:

Włodzimierz Lesiński – Prezes Zarządu,

Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodził:

Andrzej Marian Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej,

Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej,

Michał Hamryszak – Członek Rady Nadzorczej,

Andrzej Pawlak - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 20.05.2009r Pan Wojciech Bajda Członek Rady Nadzorczej złożył swoją rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 02.06.2009r Pan Mikołaj Guranowski złożył swoją rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Podczas Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 04.06.2009r został powołany do Rady Nadzorczej Pan Michał Hamryszak. W chwili obecnej Rada Nadzorcza Spółki liczy 5 członków.

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.

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 dominującej	31.12.2008	31.12.2009
Wynagrodzenia Zarządu	727.348,17	704.103,40
Maciej Rychlewski – Prezes Zarządu do 18.02.2008r	38.170,71	-
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	245.691,23	240.603,40
Bartłomiej Busz – Członek Zarządu do dnia 06.10.2008r.	245.486,23	-
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	198.000,00	463.500,00

Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	76.975,00	32.476,18
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej do 04.03.2008r	42.000,00	-
Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej od 04.03.2008r	6.000,00	6.000,00
Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej od 04.03.2008r.	4.975,00	6.000,00
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej do 02.06.2009	6.000,00	2.547,60
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	6.000,00	6.000,00
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej	6.000,00	6.000,00
Michał Hamryszak- Członek Rady Nadzorczej od 04.06.2009r	-	3.428,58
Wojciech Bajda – Członek Rady Nadzorczej do 20.05.2009r	6.000,00	2.500,00
Razem	804.323,17	736.579,58

Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki dominującej	12.03.2010	31.12.2008	31.12.2009
Zarząd	14.666.826	14.666.826	14.666.826
Maciej Rychlewski - Prezes Zarządu do 18.02.08	n.d.	n.d.	n.d.
Bartłomiej Busz- Członek Zarządu do 06.10.08	-	-	-
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	114.846	114.846	114.846
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu od 04.03.08	14.551.980	14.551.980	14.551.980
Rada Nadzorcza	23.634	23.634	14.575.614
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej do 04.03.08	-	-	-
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej do 02.06.2009	-	-	-
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej	23.634	23.634	23.634
Andrzej Pawlak – członek rady Nadzorczej – od 04.03.08	-	-	-
Wojciech Bajda – Członek Rady Nadzorczej do 20.05.2009r	-	-	-
Michał Hamryszak- Członek Rady Nadzorczej od 04.06.2009r	-	-	-
Razem	14.690.460	14.690.460	14.690.460

W związku z 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	31.12.2009	31.12.2008	12.03.2010
Zarząd			
Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu	-	-	-
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	19.761	19.761	19.761
Razem	19.761	19.761	19.761

25. 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 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 badania sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 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 2009r podmiot uprawniony do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25.06.2009r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań finansowych Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych wyniosło: 48.500,00 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: 9.500,00 złotych netto

W 2008r podmiot uprawniony do badania jednostkowych i skonsolidowanych 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.

Środa Wlkp. dnia 12 marca 2010r.

Zarząd Lena Lighting S.A.:

Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu