

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.
za I półrocze 2009r. rozpoczynające się w dniu 01 stycznia 2009 i kończące się
w dniu 30 czerwca 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. Upublicznienie Spółki stworzyło możliwość pozyskania kapitałów na dalszy rozwój, którego skala powinna być znacznie większa niż dotychczas.

2. Dokonania spółki w I półroczu 2009 roku:
- a. Lena Lighting S.A. 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.zo.o.
3. W Spółce nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
3. Na dzień 30.06.2009 Spółka 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 indywidualnie zaprojektowanych opraw 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 opraw oświetleniowych oraz usługi w zakresie projektowania oświetlenia
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Warszawie Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 70846
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Pełna

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

Lena Lighting Hungary Kft. w trakcie likwidacji

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

Lena Lighting Ro S.R.L.

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

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

I połowę roku 2009 Lena Lighting SA zamknęła przychodami na poziomie 45.463tys zł. Jest to wynik o 20,06% niższy niż w analogicznym okresie 2008 roku. Na rynku krajowym spadek wyniósł 11,07%, natomiast na rynkach zagranicznych 29,95% licząc w PLN (w Euro spadek o 41,45%). I półrocze roku 2009r charakteryzowało się spadkiem przychodów spółki zarówno w obrocie krajowym jak i zagranicznym. Kryzys finansowy, którego konsekwencją był spadek przychodów w największym zakresie był zauważalny w Lena Lighting SA w sprzedaż 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.

Rentowność netto w I połowie 2009r wyniosła -8,45% w porównaniu do rentowności w I połowie 2008r w wysokości 6,86%. Strata netto w I połowie 2009r w porównaniu do zysku I połowy 2008r wyniosła -7.744tys. złotych przy spadku sprzedaży o 11.407tys złotych.

Kolejnym czynnikiem mającym wpływ na spadek zysku był dokonany odpis aktualizujący udziały Spółki Luxmat Sp. zo.o. z tytułu utraty wartości aktywów w wysokości 5.212 tys. złotych.

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

Kapitały własne Spółki uległy obniżeniu w wyniku zastosowania rachunkowości zabezpieczeń i wyceny zawartych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne z tytułu przychodów ze sprzedaży zagranicznej w 2009r.

Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego Spółki Lena Lighting S.A.

- Ocena zyskowności:

	I półrocze 2009	I półrocze 2008	2008 MSR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	45 463	56 870	108 839
Zysk brutto ze sprzedaży	14 331	16 531	33 504
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>31,52%</i>	<i>29,07%</i>	<i>30,78%</i>
Zysk ze sprzedaży	4 343	6 089	12 446
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>9,55%</i>	<i>10,71%</i>	<i>11,44%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 536	5 221	8 794
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>5,58%</i>	<i>9,18%</i>	<i>8,08%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	4 365	6 911	12 422
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>9,60%</i>	<i>12,15%</i>	<i>11,41%</i>
Zysk (strata) brutto	-4 790	4 753	2 013
Zysk (strata) netto	-3 840	3 904	1 689
<i>Rentowność netto</i>	<i>-8,45%</i>	<i>6,86%</i>	<i>1,55%</i>
Suma bilansowa	105 170	111 191	114 792
ROA	-3,65%	3,51%	1,47%
Aktywa trwałe	47 604	52 702	51 966
Kapitały własne	63 246	75 188	66 623
ROE	-6,07%	5,19%	2,54%

- *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 obligatoryjnych 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:

	I półrocze 2009	I półrocze 2008	2008 MSR
Aktywa obrotowe	57 566	58 489	62 826
Zobowiązania krótkoterminowe	30 854	13 516	24 345
Kapitał obrotowy netto	26 712	44 973	38 481
Udział zapasów w aktywach obrotowych	46,07%	49,54%	49,35%
Udział należności w aktywach obrotowych	42,65%	44,18%	42,66%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	10,80%	3,35%	4,50%
Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,49%	0,70%	0,37%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,3	1,4	1,3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	39,86%	32,38%	41,96%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	15,12%	27,42%	33,61%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	66,29%	47,88%	72,30%

- pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym - stosunek kapitału własnego do aktywów trwałych;
 - zadłużenia ogólnego - stosunek zobowiązań i rezerwy na zobowiązania do wartości aktywów ogółem;
 - zadłużenia długoterminowego - stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego;
 - zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań i rezerwy na zobowiązania do kapitału własnego.

- Ocena płynności finansowej:

	I półrocze 2009	I półrocze 2008	2008 MSR
Cykl rotacji zapasów w dniach	155,47	131,09	150,22
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	94,63	82,92	89,61
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	23,75	27,25	25,81
Wskaźnik płynności I (bieżący)	1,87	3,94	2,46
Wskaźnik płynności II (szybki)	1,01	1,99	1,25
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,20	0,13	0,11

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

Zatrudnienie w spółce Lena Lighting S.A.:

Lena Lighting SA na dzień 30.06.2009 roku zatrudniała 129 osób i w porównaniu do zatrudnienia na dzień 31.12.2008 roku nastąpiło zmniejszenie zatrudnienia o 8 osób.

Zlikwidowano 4 miejsca pracy na stanowiskach magazynowych. Redukcja zatrudnienia spowodowana była mniejszą liczbą zamówień oraz znacznym zmniejszeniem obciążenia na stanowiskach magazynowych.

Od stycznia do czerwca 2009 roku Lena Lighting S.A. zatrudniła 7 nowych pracowników (w tym 2 osoby na nowo utworzone miejsca pracy), pozostałe nowozatrudnione osoby wypełniły wakaty na stanowiskach obsługi klienta zagranicznego oraz w dziale logistyki.

Nowo utworzone miejsca pracy to stanowisko menadżera ds. handlu w obszarze inwestycji 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 menadżerski, została rozwiązana umowa.

6. Charakterystyka głównych rynków zbytu:

Lena Lighting S.A. osiągnęła w I połowie 2009 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 45.463tys. złotych z czego 41,73% z tytułu sprzedaży zagranicznej, i 58,27% ze sprzedaży krajowej.

Żaden z dostawców i żaden z odbiorców spółki Lena Lighting S.A. nie przekroczył 10% przychodów ogółem w I połowie 2009 roku.

Przychody ze sprzedaży produktów:

Sprzedaż		w tys. PLN			
Wyroby	I półrocze 2009	I półrocze 2008	2008	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2009r.
Oprawy Biurowe	6 831	7 979	15 711	-14,39%	15,02%
Oprawy Ogrodowe	385	856	1 374	-55,05%	0,85%
Oprawy Przenośne	4 223	6 814	13 112	-38,02%	9,29%
Plafonierey Techniczne	11 850	15 771	29 307	-24,86%	26,07%
Oprawy Przemysłowe	7 448	8 571	17 002	-13,11%	16,38%
Pozostałe	22	31	52	-30,23%	0,05%
Wyroby Suma	30 758	40 022	76 558	-23,15%	67,66%
Towary Handlowe					
Oprawy Biurowe	1 782	1 197	2 820	48,87%	3,92%

Oprawy Ogrodowe	751	570	1 069	31,78%	1,65%
Oprawy Mieszkaniowe	1 525	941	2 110	62,11%	3,36%
Oprawy Przenośne	161	422	881	-61,92%	0,35%
Plafonierey Techniczne	118	153	325	-23,02%	0,26%
Oprawy Przemysłowe	3 230	2 478	5 895	30,34%	7,10%
Pozostałe	1 996	2 992	5 092	-33,28%	4,39%
Towary Handlowe					
Suma	9 563	8 753	18 192	9,26%	21,03%
Materiały	3 750	6 765	11 365	-44,57%	8,25%
Usługi	1 392	1 330	2 724	4,63%	3,06%
Suma	45 463	56 870	108 839	-20,06%	100,00%

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne	I półrocze 2009	I półrocze 2008	2008	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2009r.
Sprzedaż w Polsce	26 489	29 784	58 697	-11,06%	58,27%
Sprzedaż za granicą w tym:	18 974	27 086	50 142	-29,95%	41,73%
Niemcy	1 806	2 480	4 801	-27,18%	3,97%
Francja	5 013	4 333	7 562	15,69%	11,03%
Rosja	1 053	3 740	5 484	-71,84%	2,32%
Czeska Republika	1 723	2 530	3 557	-31,90%	3,79%
Szwecja	846	599	2 189	41,24%	1,86%
Węgry	956	1 148	1 940	-16,72%	2,10%
Pozostałe	7 577	12 254	24 609	-38,17%	16,67%
Suma	45 463	56 870	108 839	-20,06%	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 rozpoczęła inwestycję polegającą na budowie nowej hali produkcyjno –magazynowej o powierzchni około 11 tys. metrów kwadratowych na gruntach będących własnością spółki. Inwestycja ta została sfinansowana poprzez kredyt inwestycyjny w wysokości 13.300.000,00 złotych – pozostałą część spółka sfinansuje z środków własnych. Spółka również w 2008r. rozpoczęła inwestycję polegającą na budowie małej hali produkcyjno-magazynowej o powierzchni 1 tys. mkw na terenach należących do Spółki. W celu sfinansowania tej inwestycji została podpisana umowa na kredyt inwestycyjny w wysokości 1.400 tys. złotych –pozostała część inwestycji Spółka sfinansowała z własnych środków pieniężnych.
Poprzez te inwestycje w strukturze finansowania spółki 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 nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 I półroczu 2009 roku: 1.698 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaży wyrobów, usług. Dodatkowo Spółka dokonała zakupu od tego podmiotu towarów i materiałów o wartości: 2.300 tys. złotych

9. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach;
Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń i gwarancji.
Spółka ma podpisaną umowę z bankiem Raiffeisen Bank Polska SA z dnia 12 lipca 2006r wraz z późniejszymi zmianami na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 20.000.000,00 złotych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin wymagalności wg umowy: 31 marca 2010r.
Spółka ma podpisaną umowę z bankiem Raiffeisen Bank Polska SA z dnia 24 maja 2007r wraz z późniejszymi zmianami na kredyt inwestycyjny w wysokości 13.300.000,00 złotych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji polegającej na budowę hali produkcyjno-magazynowej. Ostateczny termin wymagalności wg umowy: 31 grudnia 2012r
Spółka ma podpisaną umowę z bankiem Raiffeisen Bank Polska SA z dnia 22 listopada 2007r wraz z późniejszymi zmianami na kredyt inwestycyjny w wysokości 1.400.000,00 złotych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji polegającej na budowę hali produkcyjno-magazynowej. Ostateczny termin wymagalności wg umowy: 31 grudnia 2012r
10. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym 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 spłacone.
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.
11. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;
Spółka nie publikował prognoz wyniku i sprzedaży na rok 2009.
12. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;
W 2006r. Lena Lighting S.A. zmieniła swoje podejście w zakresie rozwoju sprzedaży w Polsce i w eksporcie. Zarząd Spółki w 2006 roku podjął decyzję o zakupie udziałów w spółce Luxmat Sp zo.o. z siedzibą w Warszawie w celu zajęcia znaczącej pozycji na rynku obsługi inwestycji budowlanych. Pozwoli to na głębszą penetrację rynku architektonicznego i zwiększenie znajomości marki Lena Lighting wśród architektów, projektantów, firm wykonawczych czy też firm deweloperskich. Również założenie spółki na Węgrzech pod koniec 2006 roku i założenie spółki w Rumunii w 2007 roku pokazują zmianę dotychczasowej strategii na rynkach zewnętrznych. Otwarcia Spółek zależnych, których głównym zadaniem jest dystrybucja na poszczególnych krajach pozwolą na szybsze zaistnienie w sprzedaży zagranicznej nowości asortymentowych wprowadzanych przez Leną Lighting, oraz pozwolą na optymalne kształtowanie portfela produktowego na poszczególnych krajach.
W 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. W ocenie jedyne go wspólnika działanie to jest uzasadnione ekonomicznie i przyniesie korzyści zarówno Spółce, jak i całej grupie kapitałowej, do której Spółka należy.

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 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 Spółki, budowanie bezpośredniej komunikacji z owymi odbiorcami oraz programy lojalnościowe, zachęcające do długoterminowej współpracy z Lena Lighting SA)
- zwiększenie aktywności wśród architektów, projektantów, firm wykonawczych i deweloperskich 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 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;
- kryzys finansowy na świecie może spowodować trudności z dostępem do źródeł finansowania działalności i inwestycji oraz spowodował spadek 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 Lena Lighting SA stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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 i opcji zawartych przez Spółkę, przedstawia się następująco:

w tys. zł.

	31.12.2008	30.06.2009
Kontrakty walutowe typu forward	20.506	18.502
Opcje walutowe	9.900	4.950

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

Na dzień 30 czerwca 2009 roku wartość godziwa wszystkich walutowych instrumentów pochodnych posiadanych przez Spółkę wynosiła -9.405 tys. złotych (dot. 2.044 tys. Euro –zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego i stopy procentowej oraz 5.365 tys. Euro oraz transakcji typu forward i 1.500 tys. Euro opcji walutowych). Wartość ta ustalona została w oparciu o wartość rynkową podobnych instrumentów finansowych na dzień bilansowy, z czego należności o wartości: 23 tys. złotych ujęto w należnościach krótkoterminowych, natomiast zobowiązania dot. zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego i stopy procentowej w wysokości -2.005 tys. złotych ujęte są w długoterminowych zobowiązaniach finansowych.

Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych, zawarte transakcje w wysokości 6.215 tys Euro (4.715 tys. euro forward, 1.500 tys. euro opcje) wycena w wysokości -6.012 tys złotych została wykazana w pozycji kapitał z aktualizacji wyceny (po umniejszeniu o utworzone aktywa na podatek odroczony z tego tytułu) do momentu realizacji pozycji zabezpieczającej. Część transakcji zabezpieczających zrealizowanych w 2009r. tj. 1.785 tys. Euro skorygowało pozycje zabezpieczaną tj. przychody z sprzedaży zagranicznej Spółki.

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 2009 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 2009. 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 rozmowy z bankiem Raiffeisen mające na celu przedłużenie terminu ważności instrumentu zabezpieczającego. Planowane jest w ramach przyjętej strategii zabezpieczeń przeniesienie części zabezpieczeń z 2009r. na rok 2010. Dotyczy to instrumentu typu forward na wartość trzech milionów Euro

16. Na dzień 30 czerwca 2009 Spółka nie posiadała udziałów oraz akcji własnych.
17. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień;
Nie ma tego typu posiadaczy w Akcjonariacie Spółki.
18. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta;
Akcje Emitenta nie posiadają żadnych ograniczeń w zakresie przenoszenia praw własności czy też wykonywania prawa głosu.
19. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.
Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi, nie posiadają uprzywilejowania w związku z powyższym nie występują sytuacja powyższa. Spółka nie wyemitowała innych

papierów wartościowych oprócz warrantów zamiennych na akcje spółki (będących programem motywacyjnym).

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

- stan na dzień 24.08.2009r

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Włodzimierz Lesiński	14.551.980	727.599,00	58,50%	14.551.980	58,50%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.066.674	53.333,70	4,29%	1.066.674	4,29%
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	1.311.220	65.561,00	5,27%	1.311.220	5,27%
ING Nationale Nederlandem OFE Polska	2.450.005	122.500,25	9,85%	2.450.005	9,85%
Pozostali Akcjonariusze	5.495.171	274.758,55	22,09%	5.495.171	22,09%

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,05 złotych.

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

21. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przeszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy oprócz umów dotyczących programu motywacyjnego opartego na akcjach serii D, zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 05.06.2008r.

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

W skład Zarządu Lena Lighting S.A. na dzień 30 czerwca 2009 roku wchodził:

Włodzimierz Lesiński – Prezes Zarządu,

Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A. na dzień 30 czerwca 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 Lena Lighting SA	31.12.2008	30.06.2009	30.06.2008
Wynagrodzenia Zarządu	727.348,17	283.500,00	365.337,39
Maciej Rychlewski – Prezes Zarządu do 18.02.2008r	38.170,71	-	38.170,71
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	245.691,23	120.000,00	124.583,34
Bartłomiej Busz – Członek Zarządu do dnia	245.486,23	-	124.583,34
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	198.000,00	163.500,00	78.000,00
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	76.975,00	17.476,18	58.975,00
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej do 04.03.2008r	42.000,00	-	42.000,00
Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej od 04.03.2008r	6.000,00	3.000,00	3.000,00
Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej od 04.03.2008r.	4.975,00	3.000,00	1.975,00
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej do 02.06.2009	6.000,00	2.547,60	3.000,00
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	6.000,00	3.000,00	3.000,00
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej	6.000,00	3.000,00	3.000,00
Michał Hamryszak- Członek Rady Nadzorczej od 04.06.2009r	-	428,58	-
Wojciech Bajda – Członek Rady Nadzorczej do 20.05.2009r	6.000,00	2.500,00	3.000,00
Razem	804.323,17	300.976,18	424.312,39

Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki Lena Lighting SA	31.12.2008	30.06.2009	30.06.2008
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	-	n.d.	n.d.
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	23.634
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej do 04.03.08	j.w.	j.w.	j.w.
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	-	-	-
Michał Hamryszak- Członek Rady Nadzorczej od 04.06.2009r	n.d.	n.d.	-
Wojciech Bajda – Członek Rady Nadzorczej do 20.05.2009r	-	-	-
Razem	14.690.460	14.690.460	14.690.460

W związku z nowym programem motywacyjnym uchwalonym na WZA w dniu 05 czerwca 2008r Zarząd Spółki posiada prawo do objęcia nie więcej niż 46.932 akcji serii D w 2010r. Całość programu dotyczy akcji serii D, będących do objęcia dla kluczowych pracowników Spółki w wysokości nie więcej niż: 123.504 akcji serii D.

Przyznane uprawnienia do akcji Spółki (warranty serii D) zostaną zrealizowane poprzez odpłatną zamianę na akcje spółki serii D od 31 października 2010r.. Akcje zostaną nabyte przez Zarząd po cenie nominalnej 0,05zł.

Wyszczególnienie posiadanych uprawnień do akcji Spółki- Warranty serii D	31.12.2008	30.06.2009	30.06.2008
Zarząd	29.522	19.761	19.761
Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu	-	-	-
Maciej Rychlewski - Prezes Zarządu do 18.02.08	-	-	-
Piotr Gorgolewski - Członek Zarządu do 03.09.07	-	-	-
Bartłomiej Busz- Członek Zarządu do 06.10.2008r	19.761	-	-
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	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 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 24 sierpnia 2009r.

Zarząd Lena Lighting S.A.:

Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu