

***Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Lena Lighting  
za półrocze 2007r. rozpoczynające się w dniu 01 stycznia 2007 i kończące się  
w dniu 30 czerwca 2007 roku.***

1. Spółka dominująca 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.

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 Grupy Kapitałowej w I połowie 2007 roku:
  - a. Budowa nowej hali produkcyjno-magazynowej w Środzie Wlkp.. Planowane zakończenie inwestycji w grudniu 2007r.
  - b. Grupa Kapitałowa, wzorem lat poprzednich, prowadzi aktywną działalność promocyjną na rynkach zagranicznych poprzez uczestnictwo w imprezach wystawienniczych. W pierwszym półroczu 2007 roku Spółka brała udział m.in. w targach Livin Luce w Mediolanie, Middle East Electricity w Dubaju (Emiraty Arabskie), Elektro w Moskwie (Rosja), natomiast jesienią planuje brać udział w targach Energetab w Bielsku Białej, Światło w Warszawie oraz w Kijowie.
  - c. Spółka dominująca wprowadziła na rynek nową markę handlową – Sanneli Design. Wprowadzenie tej marki ma na celu dostarczenie gotowych, kompleksowych rozwiązań w zakresie oświetlenia mieszkaniowego dla konsumenta końcowego. Asortyment obejmuje oprawy dekoracyjne wewnętrzne oraz zewnętrzne, pozwalające na podkreślenie uroku przydomowych ogrodów, alejek, elewacji budynków. Oferta przede wszystkim kierowana jest do odbiorcy o wymaganiach nieco wyższych niż przeciętne w zakresie design i jakości. Na tle konkurencji marka wyróżnia się oprawami o nowoczesnym, ciekawym wzornictwie, dostosowanym do trendów i potrzeb dynamicznie rozwijającego się rynku mieszkaniowego.
  - d. Spółka dominująca zaprojektowała i wdrożyła do produkcji nowe typy opraw drogowych i kolejowych. Zastosowany w nich odbłyśnik aluminiowy SilverBright zapewnia wyjątkowe na tle innych tego typu rozwiązań parametry świetlne (w 2005r został zastrzeżony patentem). Oprawy znajdują zastosowanie w oświetlaniu tras szybkiego ruchu, dróg publicznych, terenów osiedlowych, parkingów, trakcji i terenów kolejowych.
3. W Grupie Kapitałowej nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
4. Na dzień 30.06.2007 Spółka dominująca posiadała udziały w jednostkach podporządkowanych.

Grupa Kapitałowa Lena Lighting S.A. składa się z podmiotu dominującego Lena Lighting S.A., podmiotu zależnego Luxmat Sp. z o.o. oraz podmiotu zależnego Lena Lighting Hungary Kft. Oraz podmiotu zależnego Lena Lighting Ro S.R.L.

Firma Luxmat Sp. z o.o. została założona w 1991r. Początkowy profil działalności ograniczał się do roli projektanta i dystrybutora opraw oświetleniowych. Bardzo szybko firma zaczęła funkcjonować na rynku także jako producent szerokiej gamy opraw oświetleniowych (fabryka zlokalizowana w Górze Kalwarii pod Warszawą). W krótkim czasie zdobyła też silną pozycję w dziedzinie projektowania systemów sterowania oświetleniem. Aktualnie głównym profilem działalności Luxmatu jest kompleksowa realizacja systemów oświetleniowych (poczynając od współpracy z architektem na etapie projektowania budynku poprzez produkcję indywidualnie zaprojektowanych opraw aż do oddania realizacji ostatecznemu użytkownikowi) oraz tworzenie nietypowych rozwiązań integrujących niezależne systemy w zakresie sterowania oświetleniem, żaluzjami, telekomunikacji i informatyki.

Dane jednostki powiązanej kapitałowo z Emitentem

Nazwa jednostki	Luxmat Sp. z o.o.
Siedziba	Ul. Emaliowa 28, 02-295 Warszawa
Przedmiot działalności	Produkcja, sprzedaż opraw oświetleniowych oraz usługi w zakresie projektowania oświetlenia
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Warszawie Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 70846
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Pełna
Procent posiadanego kapitału zakładowego	70,22%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	70,22%

Lena Lighting Hungary Kft.

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

Lena Lighting Ro S.R.L.

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

## 5. Sytuacja ekonomiczno – finansowa Grupy Kapitałowej Lena Lighting.

Pierwsze półrocze 2007 roku Grupa Kapitałowa Lena Lighting zamknęła przychodami na poziomie 69,097 mln zł. Jest to wynik o 59,14% lepszy niż w analogicznym okresie 2006 roku. Na rynku krajowym wzrost wyniósł 74,26%, natomiast na rynkach zagranicznych liczona w PLN 40,92%. Wysoka dynamika sprzedaży jest konsekwencją stałego poszerzania oferty asortymentowej oraz ciągłemu zwiększaniu udziału w rynku opraw biurowych i przemysłowych, a także wykorzystania poprawy koniunktury na rynku budowlanym. W sprzedaży zagranicznej duży wpływ na dynamikę sprzedaży miało zatrudnienie w końcówce roku 2006 i na początku 2007r. handlowców obsługujących rynki zewnętrzne.

Wynikiem realizacji długofalowej strategii rozwoju Spółki dominującej było powołanie kolejnej spółki córki w maju 2007r. Leny Lighting Ro z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia).

**Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej Lena Lighting**

- Ocena zyskowności:

	I półrocze 2007 GK	2006 GK	I półrocze 2006
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	67 097	108 727	42 163
Zysk brutto ze sprzedaży	19 533	34 068	14 109
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>29,11%</i>	<i>31,33%</i>	<i>33,46%</i>
Zysk ze sprzedaży	5 631	13 718	5 931
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>8,39%</i>	<i>12,62%</i>	<i>14,07%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 454	10 534	5 147
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>6,64%</i>	<i>9,69%</i>	<i>12,21%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	6 284	13 327	6 196
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>9,37%</i>	<i>12,26%</i>	<i>14,70%</i>
Zysk (strata) brutto	3 890	10 161	4 965
Zysk (strata) netto	3 299	8 206	3 965
<i>Rentowność netto</i>	<i>4,92%</i>	<i>7,55%</i>	<i>9,40%</i>
Suma bilansowa	103 195	87 794	68 679
<i>ROA</i>	<i>3,20%</i>	<i>9,35%</i>	<i>5,77%</i>
Aktywa trwale	38 408	33 294	20 469
Kapitały własne	71 041	67 195	58 891
<i>ROE</i>	<i>4,64%</i>	<i>12,21%</i>	<i>6,73%</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 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 2007 GK	2006 GK	
		I półrocze 2006	
Aktywa obrotowe	64 787	54 500	48 210
Zobowiązania krótkoterminowe	26 897	11 157	7 893
Kapitał obrotowy netto	37 890	43 343	40 317
Udział zapasów w aktywach obrotowych	46,19%	41,36%	40,13%
Udział należności w aktywach obrotowych	47,73%	53,02%	39,25%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	5,26%	4,76%	20,10%
Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,81%	0,86%	0,52%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,8	2,0	2,9
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31,16%	23,46%	14,25%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	2,74%	10,27%	2,67%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	45,26%	30,66%	16,62%

- 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 2007 GK	2006 GK	I półrocze 2006
Cykl rotacji zapasów w dniach	114,83	110,21	125,85
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	84,11	97,01	81,90
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	38,38	40,19	31,09
Wskaźnik płynności I (bieżący)	2,41	4,88	6,11
Wskaźnik płynności II (szybki)	1,30	2,86	3,66
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,13	0,23	1,23

- 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 Kapitałowej w zakresie finansowania swoich zobowiązań jak i ogólnej sytuacji finansowej jest dobra. Zarząd spółki nie widzi żadnych zagrożeń, które miałyby tą sytuację w sposób znaczący zmienić w najbliższej przyszłości.

#### **Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Lena Lighting:**

Lena Lighting SA na dzień 30.06.2007 roku zatrudniała 150 osób i w porównaniu do zatrudnienia na dzień 30.06.2006 roku stanowiło wzrost o 42 osoby.

Od stycznia do czerwca 2006 roku Lena Lighting S.A. zatrudniła 22 nowych pracowników (w tym 17 osób na nowo utworzone miejsca pracy), a w analogicznym okresie 2007 roku odpowiednio 44 osoby (w tym utworzono 34 nowe miejsca pracy).

Największy wzrost zatrudnienia, podobnie jak w 2006 roku, nastąpił w działach związanych z exportem. Zatrudniony został dyrektor exportu, kierownik działu sprzedaży opraw profesjonalnych, jednak najwięcej, bo 18 osób znalazło zatrudnienie na stanowiskach export manager, junior export manager, przedstawiciel handlowy i koordynator sprzedaży.

4 osoby zatrudniono w dziale kontroli jakości, a 10 osób w magazynach.

Przyjęto także nowe osoby do pracy do działu księgowości (1 osoba), logistyki (3 osoby) oraz na stanowiska Produkt Manager (1 osoba), Junior Produkt Manager (1 osoba) a także jako personel pomocniczy do działu rozwoju.

Wzrost zatrudniania spowodowany został głównie przez rozwój działów odpowiedzialnych za sprzedaż, wprowadzenie nowych produktów do oferty naszej firmy oraz związanych z obsługą klienta.

W I półroczu 2006 roku umowy z naszą firmą rozwiązało 9 osób, natomiast w pierwszej połowie 2007 r. osób które rozwiązały umowy o pracę było 14.

Zatrudnienie na dzień 30 czerwca 2007 roku w spółce zależnej Luxmat Sp. z o.o. wynosiło 62 osoby. W stosunku do grudnia 2006 roku zatrudnienie wzrosło o 3 osoby. Stworzono 3 nowe stanowiska pracy: Specjalisty ds. kadr i płac, Analityka finansowego i Dyrektora zarządzającego. Ilość osób zatrudniona w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 – 12. W w/w okresie rozwiązało umowę ze spółką 9 osób.

#### 6. Charakterystyka głównych rynków zbytu:

Grupa Kapitałowa Lena Lighting osiągnęła w I półroczu 2007 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 67.097 tys. złotych z czego 41,89% z tytułu sprzedaży zagranicznej, i 58,11 % ze sprzedaży krajowej. W stosunku do I półrocza 2006 roku sprzedaż krajowa wzrosła o 74,26 % - co stanowi wzrost o 17.111 tys. złotych, a sprzedaż zagraniczna o 40,92% co stanowi: 7.823 tys. złotych.

Żaden z dostawców i żaden z odbiorców spółki Grupy Kapitałowej Lena Lighting nie przekroczył 10% przychodów ogółem w I półroczu 2007 roku.

Sprzedaż					w tys. PLN	
Wyroby	I półrocze 2007 GK	2006 GK	I półrocze 2006	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2007r.	
Oprawy Biurowe	8 836	13 998	5 434	62,61%	13,17%	
Oprawy Ogrodowe	1 016	1 601	768	32,29%	1,51%	
Oprawy Przenośne	7 778	15 844	7 388	5,28%	11,59%	
Plafonierey Techniczne	15 672	28 721	11 390	37,59%	23,36%	
Oprawy Przemysłowe	9 253	12 920	4 515	104,94%	13,79%	
Pozostałe	33	71	50	-34,00%	0,05%	
<b>Wyroby Suma</b>	<b>42 588</b>	<b>73 155</b>	<b>29 545</b>	<b>44,15%</b>	<b>63,47%</b>	

<b>Towary Handlowe</b>					0,00%
Oprawy Biurowe	4 150	4 785	780	432,05%	6,19%
Oprawy Ogrodowe	295	328	127	132,28%	0,44%
Oprawy Mieszkaniowe	1 265	1 608	834	51,68%	1,89%
Oprawy Przenośne	508	1 556	627	-18,98%	0,76%
Plafonierey Techniczne	165	611	318	-48,11%	0,25%
Oprawy Przemysłowe	2 034	1 632	619	228,59%	3,03%
Pozostałe	4 433	7 986	3 936	12,63%	6,61%
<b>Towary Handlowe Suma</b>	<b>12 850</b>	<b>18 507</b>	<b>7 241</b>	<b>77,46%</b>	<b>19,15%</b>
<b>Materiały</b>	<b>8 170</b>	<b>12 312</b>	<b>4 877</b>	<b>67,52%</b>	<b>12,18%</b>
<b>Usługi</b>	<b>3 489</b>	<b>4 753</b>	<b>500</b>	<b>597,80%</b>	<b>5,20%</b>
<b>Suma</b>	<b>67 097</b>	<b>108 727</b>	<b>42 163</b>	<b>59,14%</b>	<b>100,00%</b>

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Lena Lighting były wyższe o 59,14% w porównaniu z analogicznym okresem.

Podział przychodów wg. geograficznie określonych rynków:

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne	I półrocze 2007 GK	2006 GK	I półrocze 2006	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2007r.
<b>Sprzedaż w Polsce</b>	<b>40 154</b>	<b>63 651</b>	<b>23 043</b>	<b>74,26%</b>	<b>58,11%</b>
<b>Sprzedaż za granicą w tym:</b>	<b>26 943</b>	<b>45 076</b>	<b>19 120</b>	<b>40,92%</b>	<b>41,89%</b>
Niemcy	3 076	5 842	2 913	5,60%	4,58%
Francja	3 828	4 802	2 704	41,57%	5,71%
Rosja	2 583	5 550	2 062	25,27%	3,85%
Czeska Republika	2 076	3 520	1 367	51,86%	3,09%
Szwecja	634	2 406	628	0,95%	0,94%
Węgry	1 880	2 847	1 329	41,46%	2,80%
Pozostałe	12 866	20 109	8 117	58,51%	20,92%
<b>Suma</b>	<b>67 097</b>	<b>108 727</b>	<b>42 163</b>	<b>59,14%</b>	<b>100%</b>

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 około 11 tys. metrów kwadratowych na gruntach będących własnością spółki. Wartość inwestycji szacowana jest na ok. 13 mln złotych netto. Inwestycja ta zostanie finansowana poprzez kredyt inwestycyjny w wysokości 11.000.000,00 złotych – pozostałą część spółka sfinansuje z środków własnych.

Poprzez tą inwestycje w strukturze finansowania spółki pojawi się nowa pozycja – zobowiązanie długoterminowe na okres 5 lat.

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

Grupa Kapitałowa Spółka nie udzieliła żadnych poręczeń i gwarancji.

Spółka Lena Lighting S.A. udzieliła pożyczki podmiotowi powiązanemu Lena Lighting Hungary Kft do wykorzystania w wysokości: 110.000,00 Euro z terminem spłaty do dnia 30.06.2008r.

Spółka Lena Lighting S.A. na dzień 14.08.2007r 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.

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 15.000.000,00 złotych na

dzień sporządzenia sprawozdania finansowego z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Ostateczny termin wymagalności wg umowy: 31 marca 2010r. W 2006 roku Lena Lighting S.A. nie udzieliła żadnych pożyczek.. Spółka podpisała również umowę na kredyt inwestycyjny w wysokości 11.000 tys. złotych na sfinansowanie budowy hali produkcyjno – magazynowej. Termin spłaty kredytu upływa 31.12.2012r.

Spółka zależna Luxmat Sp. z o.o. w dniu 30.11.2006r zawarła umowę o udzieleniu gwarancji należytego wykonania kontraktu zawartego z Hochtief Project Development Sp. z o.o. Gwarancja została zawarta na okres 30.11.2006 do 30.11.2007r.

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

W pierwszym półroczu 2007 roku Lena Lighting S.A. kontynuuje realizację strategii rozwoju sprzedaży w Polsce i w eksporcie zapoczątkowaną w 2006 roku. Dzięki zakupowi w 2006 r udziałów w Spółce Luxmat, GK Lena Lighting coraz intensywniej zdobywa kontrakty na realizację znaczących inwestycji czego przykładem mogą być realizacje oświetlenia parków logistycznych w Gądkach pod Poznaniem, w Strykowie, Mysłowicach, a także obiekty biurowe Andersia w Poznaniu. Również założenie spółki na Węgrzech pod koniec 2006 roku i otwarcie w maju br. spółki w Rumunii 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. Zamiarem Leny Lighting jest zajęcie na wyżej wymienionych rynkach w okresie najbliższych 4 lat podobnej pozycji, jaką zajmuje na rynku krajowym Lena Lighting.

10. 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;

Grupa kapitałowa realizuje założone cele strategiczne:

- poszerza kanały dystrybucji oraz grupy docelowych klientów, rozbudowuje istniejącą sieć sprzedaży oraz powołuje kolejne Spółki zależne na rynkach zagranicznych,
- wchodzi w nowe sektory rynku oświetleniowego dotychczas nie eksploatowane przez GK Lena Lighting (oświetlenie drogowe i parkowe, a także stworzenie nowego brandu SANNELI DESIGN dla mieszkaniowego oświetlenia dekoracyjnego)
- systematycznie buduje znajomość marki Lena Lighting wśród architektów, projektantów, firm wykonawczych i deweloperskich w celu zapoznania środowiska budowlanego z dynamicznie zmieniającym się portfelem produktów Grupy Kapitałowej,

11. 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;

12. Na dzień 30 czerwca 2007 Spółka dominująca i spółka zależna nie posiadała udziałów oraz akcji własnych.

13. 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 grupy Kapitałowej.

14. 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.
15. 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).
16. Akcjonariusze Lena Lighting S.A. posiadający co najmniej 5% akcji /głosów na WZA

- stan na dzień 30.06.2007

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	58,91%	14.551.980	58,91%
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A .	2.228.932	111.446,60	9,02%	2.228.932	9,02%
ING Nationale Nederlandem OFE Polska	2.450.000	122.500,00	9,92%	2.450.000	9,92%
Pozostali Akcjonariusze	5.469.982	273.499,10	22,15%	5.469.982	22,15%
<b>Suma</b>	<b>24.700.894</b>	<b>1.235.044,70</b>	<b>100,00 %</b>	<b>24.700.894</b>	<b>100,00 %</b>

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,05 złotych.

W dniu 15.03.2007 zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału akcyjnego spółki z tytułu emisji akcji serii B dotyczącej programu motywacyjnego. Kapitał akcyjny wynosił 1.228.660 PLN i został podniesiony o kwotę: 6.384,70 tj. o 127.694 akcje o cenie nominalnej 0,05 zł. Kapitał akcyjny spółki po podwyższeniu wynosi 1.235.044,70 złotych.

17. 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.
18. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A.- Spółki dominującej.  
W skład Zarządu Lena Lighting SA na dzień 30 czerwca 2007 roku wchodził:  
Maciej Andrzej Rychlewski – Prezes Zarządu,  
Piotr Gorgolewski – Członek Zarządu,  
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting SA na dzień 30 czerwca 2007 roku wchodził:  
Włodzimierz Lesiński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Mikołaj Guranowski - Członek Rady Nadzorczej,  
Andrzej Marian Tomaszewski - Członek Rady Nadzorczej,  
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej,  
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej,  
Wojciech Bajda -Członek Rady Nadzorczej.



W dniu 03 września 2007r. zmienił się skład Zarządu, Pan Piotr Gorgolewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 31 sierpnia 2007. Rada Nadzorcza w dniu 03 września 2007 powołała nowy Zarząd w skład, którego weszli Maciej Rychlewski – Prezes Zarządu, Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu, Bartłomiej Busz- Członek Zarządu.

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

19. 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.
20. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym programów dla osób zarządzających i nadzorujących.

Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki	31.03.2007	30.06.2007	28.09.2007
<b>Zarząd Spółki dominującej</b>	<b>251.334</b>	<b>251.334</b>	<b>251.334</b>
Maciej Rychlewski - Prezes Zarządu	72.047	72.047	72.047
Piotr Gorgolewski - Członek Zarządu	96.656	96.656	96.656
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	82.631	82.631	82.631
<b>Rada Nadzorcza Spółki dominującej</b>	<b>14.575.614</b>	<b>14.575.614</b>	<b>14.575.614</b>
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej	14.551.980	14.551.980	14.551.980
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej	23.634	23.634	23.634
Wojciech Bajda –Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>14.826.948</b>	<b>14.826.948</b>	<b>14.826.948</b>

W związku z programem motywacyjnym Zarząd Spółki dominującej posiada prawo do objęcia nie więcej niż 174.925 akcji serii B w 2007r. i nie więcej niż 141.397 akcji serii B w 2008r. W sumie w trakcie trwania programu motywacyjnego Zarząd może objąć nie więcej niż 316.322 akcji serii B Spółki Lena Lighting S.A.

Wyszczególnienie przyznanych uprawnień do akcji Spółki dominującej.	31.03.2007	30.06.2007	28.09.2007
<b>Zarząd</b>	<b>76.617</b>	<b>76.617</b>	<b>76.617</b>
Maciej Rychlewski - Prezes Zarządu	30.647	30.647	30.647
Piotr Gorgolewski - Członek Zarządu	25.539	25.539	25.539
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	20.431	20.431	20.431
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>2.554</b>	<b>2.554</b>	<b>2.554</b>
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej	2.554	2.554	2.554
<b>Razem</b>	<b>79.171</b>	<b>79.171</b>	<b>79.171</b>

Przyznane uprawnienia do akcji Spółki dominującej(warranty serii A) zostały zrealizowane poprzez odpłatną zamianę na akcje spółki serii B w styczniu 2007r. Akcje zostały nabyte przez Zarząd i Członka Rady Nadzorczej Panią Barbarę Wicher po cenie nominalnej 0,05zł.

Wyszczególnienie posiadanych uprawnień do akcji Spółki dominującej.	31.03.2007	30.06.2007	28.09.2007
<b>Zarząd</b>			
Maciej Rychlewski - Prezes Zarządu	87.427	87.427	37 167
Piotr Gorgolewski - Członek Zarządu	76.500	76.500	32 522
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	75.778	75.778	32 215
<b>Razem</b>	<b>239.705</b>	<b>239.705</b>	<b>101 904</b>

W wyniku osiągnięcia założonych kryteriów jakościowych i ilościowych Zarząd spółki dominującej otrzymał warranty serii B zamienne na akcje spółki serii B w wysokości 101.904 szt. warrantów serii B. Prawo do ich zamiany na akcje serii B nabywają Członkowie Zarządu od dnia 01.01.2008r. Pozostała część uprawnień w do akcji czyli 137.801 warrantów w związku z niespełnieniem kryteriów zostaje umorzona

Wyszczególnienie wynagrodzeń, nagród i korzyści bez programów motywacyjnych (w zł)	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
<b>Wynagrodzenia Zarządu Spółki dominującej</b>	<b>402.000,00</b>	<b>803.672,96</b>	<b>427.613,96</b>
Maciej Rychlewski – Prezes Zarządu	144.000,00	287.212,96	143.212,96
Piotr Gorgolewski- Członek Zarządu	138.000,00	276.000,00	164.401,00
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	120.000,00	240.460,00	120.000,00
Bartłomiej Busz – Członek Zarządu	0,00	-	-
<b>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Spółki dominującej</b>	<b>135.000,00</b>	<b>308.666,66</b>	<b>172.099,99</b>
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej	120.000,00	240.000,00	120.000,00
Jerzy Nadwórny – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	-	47.233,33	47.233,33
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	4.433,33	1.433,33
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	6.000,00	1.433,33
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	4.433,33	1.433,33
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	3.416,67	416,67
Wojciech Bajda – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	3.150,00	150,00
<b>Razem</b>	<b>537.000,00</b>	<b>1.112.339,62</b>	<b>599.713,95</b>

21. Zarząd oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny, jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Zarząd oświadcza również, że półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis ryzyk i zagrożeń.
22. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, (HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 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.

Środa Wlkp. dnia 28 września 2007r.

**Zarząd Spółki dominującej - Lena Lighting S.A.:**

Maciej Rychlewski- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu

Bartłomiej Busz- Członek Zarządu