

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.  
za I półrocze 2019 roku rozpoczynające się w dniu 01 stycznia 2019 i kończące się  
w dniu 30 czerwca 2019 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 01.06.2005 r.

2. Dokonania spółki w I półroczu 2019 roku:

Lena Lighting S.A. wzorem lat ubiegłych wprowadziła do swojej oferty nowości wzbogacając swoją ofertę w produkty oparte o nowe technologie i spełniające rosnące oczekiwania klientów. W 2017 r. Spółka rozpoczęła też projekt finansowany z funduszy europejskich: Program Operacyjny Inteligentny Rozwój 2014-2020. Oś priorytetowa 3 Wsparcie innowacji w przedsiębiorstwach Działanie 3.3 Wsparcie promocji oraz internacjonalizacji innowacyjnych przedsiębiorstw Poddziałanie 3.3.3 Wsparcie MŚP w promocji marek produktowych - Go to Brand tytuł projektu: „Oświetlimy świat”.

Celem projektu jest nawiązanie nowych kontaktów handlowych i zwiększenie eksportu Lena Lighting S.A. poprzez działania o charakterze promocyjnym. Podjęte działania według założeń mają zwiększyć sprzedaż eksportową opraw oświetleniowych opartych o technologię LED na dotychczasowych rynkach zbytu, a także umożliwią rozszerzenie sprzedaży na nowych rynkach. W związku z realizacją ww. projekty produkty Spółki były prezentowane na targach na Ukrainie w marcu br. Spółka w drugim półroczu 2019 r. będzie uczestniczyła w kolejnych imprezach wystawienniczych odbywających się we Francji i Norwegii.

3. W Spółce nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
4. Na dzień 30.06.2019 r. Spółka posiadała udziały w jednostce podporządkowanej.

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

Dane jednostki powiązanej kapitałowo z Emitentem:

Nazwa jednostki	Luxmat Investment Sp. z o. o.
Siedziba	Ul. Kórnicka 52, 63-000 Środa Wlkp.
Przedmiot działalności	Sprzedaż opraw oświetleniowych
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 553903
Charakter dominacji	Zależna
Metoda konsolidacji	Brak konsolidacji ze względu na nieistotność danych spółki zależnej
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100,00%
Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100,00%

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

W I półroczu 2019 r. Lena Lighting S.A. osiągnęła przychody na poziomie 57 424 tys. zł. Jest to wynik o 6,62% niższy niż w analogicznym okresie 2018 roku. W pierwszym półroczu 2019 roku spadek przychodów dotknął zarówno sprzedaży krajowej jak i sprzedaży zagranicznej. Spadek przychodów ze sprzedaży w zakresie rynków zewnętrznych wyniósł 4,23% (w Euro spadek o 5,40%). Główny wpływ na spadek sprzedaży w 2019 roku miały kraje z obszaru UE (spadek o 8,61%). W kraju spadek sprzedaży wyniósł: 9,26%.

Spółka zanotowała wzrost rentowności sprzedaży z 4,59% (2018 r.) do 7,13% (2019 r.). Powodem wyższej rentowności marży w I połowie 2019 roku są m.in. nakłady inwestycyjne i zmiany w procesie produkcyjnym, które były poczynione w 2018 r., których to efekt był widoczny w 2019 r.

Rentowność netto w I półroczu 2019 r. wyniosła 5,59% i była wyższa w porównaniu do rentowności osiągniętej w I półroczu 2018 r. w wysokości 4,32%.

W I półroczu 2019 roku spółka zależna Luxmat Investment wykazała stratę netto w wysokości 71 tys. zł.

Kapitały własne Spółki na dzień bilansowy 30.06.2019 r. uległy obniżeniu w stosunku do 31.12.2018 r. o 4 387 tys. zł. W 2019 r Spółka wypłaciła dywidendę za rok 2018 w wys. 7 462 tys. złotych

Zarząd Spółki zakłada, że uda się osiągnąć wzrosty sprzedaży na rynku krajowym jak i zagranicznym w 2019 roku. W zakresie sprzedaży zagranicznej największe zmiany oczekujemy nadal po rynkach z obszaru UE. W tym celu zostanie podjętych szereg działań wspomagających rozwój sprzedaży.

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

- Ocena zyskowności:

	I półrocze 2019	I półrocze 2018	2018
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	57 424	61 496	130 289
Zysk brutto ze sprzedaży	18 361	16 560	37 829
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>31,97%</i>	<i>26,93%</i>	<i>29,03%</i>
Zysk ze sprzedaży	4 095	2 824	8 829
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>7,13%</i>	<i>4,59%</i>	<i>6,78%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 180	2 660	8 653
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>7,28%</i>	<i>4,33%</i>	<i>6,64%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	6 712	4 986	13 580
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>11,69%</i>	<i>8,11%</i>	<i>10,42%</i>
Zysk (strata) brutto	4 125	3 250	9 021
Zysk (strata) netto	3 211	2 659	7 246
<i>Rentowność netto</i>	<i>5,59%</i>	<i>4,32%</i>	<i>5,56%</i>
Suma bilansowa	103 530	103 453	108 062
ROA	3,10%	2,57%	6,71%
Aktywa trwałe	46 211	45 385	44 423

Kapitały własne	91 227	90 937	95 614
ROE	3,52%	2,92%	7,58%

- *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 2019	I półrocze 2018	2018
Aktywa obrotowe	57 319	58 068	63 639
Zobowiązania krótkoterminowe	11 360	11 462	11 628
Kapitał obrotowy netto	45 959	46 606	52 011
Udział zapasów w aktywach obrotowych	38,14%	44,84%	36,17%
Udział należności w aktywach obrotowych	51,80%	53,18%	55,51%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	9,34%	0,79%	7,73%
Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,71%	1,19%	0,58%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,97	2,00	2,15
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	11,88%	12,10%	11,52%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,43%	0,46%	0,25%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	13,49%	13,76%	13,02%

- *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 2019	I półrocze 2018	2018
Cykl rotacji zapasów w dniach	101	104	91
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	79	78	88
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	42	36	34

Wskaźnik płynności I (bieżący)	5,05	5,07	5,47
Wskaźnik płynności II (szybki)	3,12	2,79	3,49
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,47	0,04	0,42

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

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

#### **Zatrudnienie w spółce Lena Lighting S.A.:**

Na 30.06.2019 r. Lena Lighting S.A. zatrudniała 155 osób, co oznacza spadek zatrudnienia w stosunku do końca 2018 roku o 5%. Zmniejszenie zatrudnienia wystąpiło głównie w dziale produkcji i kontroli jakości. Na tym samym poziomie jak w latach ubiegłych pozostała ilość zawieranych wszelkiego rodzaju umów cywilnoprawnych. Comiesięcznie zawieranych było około 40-50 umów zleceń lub umów o dzieło, a z ponad 40 osobami zawarte były umowy o świadczenie usług. Kontrakty menadżerskie były zawarte z 7 osobami.

#### 6. Charakterystyka głównych rynków zbytu:

Lena Lighting S.A. osiągnęła w I półroczu 2019 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 57 424 tys. złotych z czego 53,78% z tytułu sprzedaży zagranicznej i 46,22% ze sprzedaży krajowej.

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców i dostawców i żaden z dostawców i żaden z odbiorców spółki Lena Lighting S.A. nie przekroczył 10% przychodów ogółem w I półroczu 2019 roku.

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

Przychody ze sprzedaży produktów:

Sprzedaż					w tys. PLN	
	I półrocze 2019	I półrocze 2018	2018	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2019r.	
<b>Wyroby</b>						
Oprawy Biurowe	7 415	8 072	16 257	91,86%	12,91%	
Oprawy Ogrodowe	181	259	852	69,88%	0,32%	

Oprawy Przenośne	2 649	3 901	11 806	67,91%	4,61%
Plafonierey Techniczne	14 811	16 788	31 900	88,22%	25,79%
Oprawy Przemysłowe	23 085	20 630	45 639	111,90%	40,20%
Pozostałe	29	71	147	40,85%	0,05%
<b>Wyroby Suma</b>	<b>48 170</b>	<b>49 721</b>	<b>106 601</b>	<b>96,88%</b>	<b>83,88%</b>
<b>Towary Handlowe</b>					
Oprawy Biurowe	1 710	2 137	3 857	80,02%	2,98%
Oprawy Przenośne	433	598	2 290	72,41%	0,75%
Plafonierey Techniczne	55	30	58	183,33%	0,10%
Oprawy Przemysłowe	1 259	1 840	3 807	68,42%	2,19%
Pozostałe	418	755	1 398	55,36%	0,73%
<b>Towary Handlowe Suma</b>	<b>3 875</b>	<b>5 360</b>	<b>11 410</b>	<b>72,29%</b>	<b>6,75%</b>
<b>Materiały</b>	<b>4 025</b>	<b>5 088</b>	<b>9 509</b>	<b>79,11%</b>	<b>7,01%</b>
<b>Usługi</b>	<b>1 354</b>	<b>1 327</b>	<b>2 769</b>	<b>102,03%</b>	<b>2,36%</b>
<b>Suma</b>	<b>57 424</b>	<b>61 496</b>	<b>130 289</b>	<b>93,38%</b>	<b>100,00%</b>

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne	I półrocze 2019	I półrocze 2018	2018	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2019r.
Sprzedaż w Polsce	26 542	29 250	63 042	90,74%	46,22%
Sprzedaż za granicą w tym:	30 882	32 246	67 247	95,77%	53,78%
Kraje UE	26 806	29 333	57 922	91,39%	46,68%
Kraje spoza UE	4 076	2 913	9 255	139,92%	7,10%
<b>Suma</b>	<b>57 424</b>	<b>61 496</b>	<b>130 289</b>	<b>93,38%</b>	<b>100,00%</b>

7. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;

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

8. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500 000 euro;

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

W pierwszym półroczu 2019 r. nie było zawartych transakcji z podmiotem powiązаныm przekraczających 500 000 euro. Wartość transakcji z podmiotem powiązаныm Luxmat Investment Sp. z o.o. wyniosła w I półroczu 2019 roku: 1 903 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaży wyrobów, usług, towarów i materiałów.

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

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

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

Spółka Lena Lighting S.A. nie udzieliła oraz nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji.

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

Spółka podpisała w dniu 17.06.2019 r. aneks do umowy z dnia 24.05.2016 r. na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5 000 tys. złotych na finansowanie bieżącej działalności Spółki na okres do 30.06.2020 roku. Umowa została zawarta z Santander Bank Polska S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu w rachunku bieżącym Spółki na finansowanie bieżącej działalności w PLN lub w EUR do kwoty w sumie: 5 000 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane na bazie WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN lub w oparciu o EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w EUR powiększone o marżę Banku w skali roku.

Spółka podpisała w dniu 04.07.2019 r. aneks do umowy z dnia 27.04.2018 r. na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5 000 tys. złotych na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Okres udostępnienia kredytu określony jest do 31.05.2021 roku. Umowa została zawarta z BNP Paribas Bank Polska S.A. Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu w rachunku bieżącym Spółki na finansowanie bieżącej działalności w PLN lub w EUR do kwot wyżej określonych. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalane na bazie WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN lub w oparciu o EURIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w EUR powiększone o marżę Banku w skali roku.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne istotne informacje dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej Spółki Lena Lighting S.A., ani informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Lena Lighting S.A.

Na dzień bilansowy Spółka nie korzystała z finansowania zewnętrznego opisanego powyżej.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyniku i sprzedaży na rok 2019.

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

Osiągnięty wynik w I połowie 2019 roku nie jest obciążony wpływem zdarzeń nietypowych czy jednorazowych. W I połowie 2019 roku nie wystąpiły inne czynniki czy też zdarzenia nietypowe, które miałyby wpływ na osiągnięty wynik w roku obrotowym. Spółka poniosła wyższe koszty działań marketingowych w stosunku do roku ubiegłego w związku z realizacją nowych działań marketingowych m.in. organizacją konferencji dla projektantów i architektów oraz udziałem w imprezie wystawienniczej w Kijowie (Ukraina) oraz przygotowaniem do dwóch kolejnych imprez wystawienniczych mających

się odbyć w drugim półroczu 2019 r. we Francji i Norwegii - część kosztów objęta była dotacją w ramach realizacji projektu Go to Brand.

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

Spółka Lena Lighting S.A. nie udzieliła oraz nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji.

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

Spółka nie dokonywała w okresie objętym raportem emisji papierów wartościowych.

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

W I połowie 2019 roku Zarząd Spółki nie dokonał zmiany w zasadach zarządzania i kontynuowana była dotychczasowa strategia polegająca na intensyfikacji sprzedaży, poprzez wszelakie działania marketingowe, przy równoczesnym nacisku na dalsze inwestycje w rozwój produktów Spółki oraz zwiększanie mocy produkcyjnych. Zarząd stawia sobie za cel dotarcie do grona odbiorców Spółki z innowacjami produktowymi.

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

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

Wewnętrzne czynniki

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

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

możliwość produkcji krótkich partii posiadających parametry wymagane przez klienta pod konkretne zamówienie.

#### Zewnętrzne czynniki

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

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

Podstawowym celem przyjętej przez Zarząd strategii rozwoju Spółki jest zapewnienie długoterminowego rozwoju oraz uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Spółka planuje osiągnięcie tego celu w drodze stałego podnoszenia jakości produkowanych wyrobów, zwiększania udziału w rynku polskim oraz wzrostu sprzedaży zagranicznej. Odbywać się to będzie poprzez stałe poszerzanie oferty Spółki o rozwinięte technologicznie wyroby oraz pozyskiwaniu nowych rynków zbytu, a także penetracji rynków, na których Spółka już funkcjonuje. Efektem tego powinno być ugruntowanie wiodącej pozycji w poszczególnych segmentach rynku sprzętu oświetleniowego oraz pozyskanie znaczącej pozycji w wybranych jego segmentach.

Podstawowymi elementami strategii rozwoju Lena Lighting S.A. na najbliższe lata są:

- Utrzymanie wysokiej pozycji na polskim rynku sprzedaży opraw przemysłowych i plafonier technicznych.
- Utrzymanie pozycji na rynkach zachodnioeuropejskich w zakresie profesjonalnych opraw przenośnych oraz rozszerzenie oferowanego asortymentu o oprawy oparte na źródłach światła typu LED.
- Ważnym elementem strategii marketingowej Spółki jest budowanie silnych marek (*Lena Lighting*, *LED GO*) oraz zwiększanie ich rozpoznawalności na rynkach krajowym i zagranicznych. W tym celu Spółka powołała dział obsługi inwestycji, którego głównym zadaniem jest współpraca z architektami i projektantami. Spółka będzie również nadal brała udział w najważniejszych targach branżowych w Europie oraz na głównych rynkach, na których prowadzona jest sprzedaż. Znaczącym elementem strategii marketingowej jest również utrzymanie i budowanie wizerunku Spółki jako solidnego i wiarygodnego partnera biznesowego.
- Spółka działa na silnie konkurencyjnym rynku, na którym decydującą rolę odgrywają wymagania techniczne, jakościowe oraz trendy mody i gusta klientów, dlatego też



rozszerzenie i stała modyfikacja istniejącego asortymentu będzie nadal dokonywana pod kątem zmieniających się potrzeb i gustów odbiorców oraz postępu technologicznego. Spółka będzie również kontynuowała prowadzenie szczegółowych analiz rynku i na tej podstawie wprowadzała nowe grupy produktowe. W celu systematycznej rozbudowy i modyfikacji asortymentu Spółka zwiększa w każdym roku budżet na badania i wdrażanie nowych produktów, opracowywanie nowego wzornictwa, poszukiwanie nowych rozwiązań technicznych.

18. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

- Ponad połowa przychodów Spółki pochodzi ze sprzedaży zagranicznej, przy takiej skali eksportu znaczący wpływ na wyniki Leny Lighting S.A. będzie miała relacja EUR/PLN, wzrost wartości złotego wobec Euro może spowodować obniżenie poziomu przychodów ze sprzedaży zagranicznej, a co za tym idzie obniżenie zysku netto;
- Gwałtowny wzrost cen ropy naftowej może spowodować wzrost cen tworzyw sztucznych. Wzrost ten dotyczy wszystkich producentów, jednakże w krótkim okresie czasu wpłynie na obniżenie rentowności;
- Spółka działa w otoczeniu firm konkurencyjnych z kraju i zagranicy. Zagrożeniem dla wyników Spółki jest możliwość utraty odbiorców szczególnie na rzecz producentów z krajów Europy Środkowo-Wschodniej oraz długofalowe obniżanie cen sprzedaży, a co za tym idzie uzyskiwanych marż. Według Spółki realne jest pojawienie się na rynku produktów o porównywalnej jakości i cenie. Sytuacja taka może wpłynąć na spadek udziału Spółki w rynku oraz obniżenie rentowności Spółki. Ważnym elementem strategii Spółki jest umacnianie więzi handlowych z dotychczasowymi i nowymi partnerami, co w przypadku tak konkurencyjnego sektora odgrywa istotną rolę;
- Spółka co roku wprowadza na rynek nowe produkty oparte o dynamicznie rozwijającą się technologię LED co powoduje konieczność zwiększenia zatrudnienia w działach B+R oraz ponoszenia coraz wyższych kosztów związanych z badaniami i ich rozwojem. Spółka implementuje zmieniającą się technologię w istniejących wzorach opraw, jednakże powoduje to wzrost kosztów związanych z funkcjonowaniem działu B+R, kosztami opraw przeznaczonych do badań, likwidacjami magazynowymi związanymi z postępowaniem w wykorzystywanej technologii oraz wzrostem kosztu napraw gwarancyjnych ze względu na specyfikę wykorzystanej technologii. W celu przeciwdziałania negatywnym skutkom tych działań Spółka stara się w swoich kalkulacjach uwzględnić ww. koszty, jednakże nie jest w stanie przewidzieć ich w 100%.
- Nakłady inwestycyjne ponoszone w związku z koniecznością zwiększenia mocy produkcyjnej. Ponoszone nakłady na coraz bardziej zaawansowany technologicznie park maszynowy jest przyczyną wzrostu zaangażowanych środków pieniężnych przeznaczanych na ten cel. Wysokie wydatki pieniężne przy początkowym niepełnym wykorzystaniu zwiększonych mocy produkcyjnych, powodują niższą efektywność.

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

Spółka Lena Lighting SA zarówno w 2018 jak i w 2019 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

20. Na dzień 30 czerwca 2019 r. Spółka nie posiadała akcji własnych.

21. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień;

Nie ma tego typu posiadaczy w Akcjonariacie Spółki.

22. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta;

Akcje Emitenta nie posiadają żadnych ograniczeń w zakresie przenoszenia praw własności, czy też wykonywania prawa głosu.

23. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi, nie posiadają uprzywilejowania w związku z powyższym nie występują sytuacja powyższa.

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

- stan na dzień 14.08.2019 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Włodzimierz Lesiński	14 763 133	738 156,65	59,35%	14 763 133	59,35%
Robert Gubała	1 242 750	62 137,50	5,00%	1 242 750	5,00%
Nationale Nederlanden OFE	2 962 182	148 109,10	11,91%	2 962 182	11,91%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	1 323 945	66 197,25	5,32%	1 323 945	5,32%
Pozostali Akcjonariusze	4 583 040	229 152,00	18,42%	4 583 040	18,42%

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,05 złotych.

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

Emitentowi nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

26. Postępowania toczące się przed sądem organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wg stanu na dzień 30.06.2019 roku.

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

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

Spółka w dniu 29 marca 2019 r. opublikowała raport z zakresu przestrzegania zasad ładu korporacyjnego za 2018 rok wraz z sprawozdaniem finansowym. W stosunku do raportu dotyczącego zasad z zakresu przestrzegania ładu korporacyjnego opublikowanego w 2018 roku nie wprowadzono żadnych zmian do zaprezentowanych w 2019 r. informacji.

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

W skład Zarządu Lena Lighting S.A. na dzień 30 czerwca 2019 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A. na dzień 30 czerwca 2019 roku wchodził:

Andrzej Marian Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,  
Jakub Byliński- Członek Rady Nadzorczej,  
Jacek Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej,  
Agnieszka Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej,  
Michał Deiksler – Członek Rady Nadzorczej.

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

W dniu 06.10.2017 r. Rada Nadzorcza Lena Lighting S.A. powołała zgodnie z ustawą z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym - z swego grona Komitet Audytu.

W skład Komitetu Audytu na dzień 30.06.2019 roku wchodził:

Jakub Byliński –Przewodniczący Komitetu Audytu,  
Agnieszka Wiśniewska – Członek Komitetu Audytu,  
Michał Deiksler - Członek Komitetu Audytu.

Opis zasad zmiany statutu emitenta

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

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

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

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia obejmują:

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

Postanowienia Statutu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia nie odbiegają zasadniczo od reguł ustanowionych Kodeksem Spółek Handlowych, a jedynie uszczegóławiają jego postanowienia m.in. w zakresie technicznego przebiegu obrad. Akty te nie przewidują możliwości uczestniczenia w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, wypowiedzenia się w trakcie walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej ani wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną, czy też przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Akcjonariusze posiadają prawa uregulowane w Kodeksie Spółek Handlowych, z tym uzupełnieniem, że akcjonariusz posiadający pakiet akcji spółki stanowiący co najmniej iloraz ogólnej liczby akcji oraz każdorazowo ustalonej przez Walne Zgromadzenie liczby członków Rady Nadzorczej może wskazać (mianować) członka Rady Nadzorczej (bądź proporcjonalną ich wielokrotność). Postanowienie to nie wyłącza prawa akcjonariuszy mniejszościowych do żądania przeprowadzenia wyboru członków Rady Nadzorczej grupami na podstawie art. 385 § 3 § 9 Kodeksu spółek handlowych. Członek Rady Nadzorczej wskazany w tym trybie może zostać odwołany przez Walne Zgromadzenie.

29. Wszelkie umowy zawarte między emitentem, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie zostały zawarte żadne umowy pomiędzy Emitentem, a osobami zarządzającymi w ww. zakresie.

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

Wyszczególnienie wynagrodzeń, nagród i korzyści bez programów motywacyjnych (w zł) na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Lena Lighting S.A.	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
<b>Wynagrodzenia Zarządu</b>	<b>1 021 443,00</b>	<b>751 401,96</b>	<b>1 268 944,33</b>
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	726 154,23	597 702,16	961 554,76
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	162 728,00	153 699,80	307 389,57
Tomasz Wencławek – Członek Zarządu	132 560,77	n.d.	n.d.
<b>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej</b>	<b>15 532,80</b>	<b>15 000,00</b>	<b>30 000,00</b>
Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	3 500,00	3 000,00	6 000,00
Jakub Byliński – Członek Rady Nadzorczej	3 000,00	3 000,00	6 000,00
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej do 10.06.2019r	2 666,	3 000,00	6 000,00
Waldemar Osuch – Członek Rady Nadzorczej do 08.05.2019r	2 129,03	3 000,00	6 000,00
Angiolo Lucjan Limański – Członek Rady Nadzorczej do 09.05.2019r.	2 145,16	3 000,00	6 000,00
Jacek Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej od 09.05.2019r	870,97	n.d.	n.d.
Agnieszka Wiśniewska– Członek Rady Nadzorczej od 09.05.2019r	870,97	n.d.	n.d.
Michał Deiksler -Członek Rady Nadzorczej od 10.06.2019r.	350,00	n.d.	n.d.
<b>Razem</b>	<b>1 036 975,80</b>	<b>766 401,96</b>	<b>1 298 944,33</b>

Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki Lena Lighting S.A.	14.08.2019	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
<b>Zarząd</b>	<b>14 883 034</b>	<b>14 883 034</b>	<b>14 883 034</b>	<b>14 883 034</b>
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	14 763 133	14 763 133	14 763 133	14 763 133
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	119 901	119 901	119 901	119 901
Tomasz Wenclawek – Członek Zarządu	-	-	n.d	n.d.
<b>Rada Nadzorcza</b>	-	-	-	-
Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	-	-
Jakub Byliński – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-	-
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej do 10.06.2019r	n.d	n.d	-	-
Waldemar Osuch – Członek Rady Nadzorczej do 08.05.2019r	n.d	n.d	-	-
Angiolo Lucjan Limański – Członek Rady Nadzorczej do 09.05.2019r.	n.d	n.d	-	-
Jacek Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej od 09.05.2019r	-	-	n.d	n.d.
Agnieszka Wiśniewska– Członek Rady Nadzorczej od 09.05.2019r	-	-	n.d	n.d.
Michał Deiksler -Członek Rady Nadzorczej od 10.06.2019r.	-	-	n.d	n.d.
<b>Razem</b>	<b>14 883 034</b>	<b>14 883 034</b>	<b>14 883 034</b>	<b>14 883 034</b>

31. Zarząd oświadcza, że wedle wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny, jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Zarząd oświadcza również, że skrócone śródroczne sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.
32. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, (UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k.) dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2019 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.
33. W 2019 r. podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 18.05.2018 r. na okres dwóch lat. Wynagrodzenie podmiotu (UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k.) za badanie sprawozdania finansowego Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdania za jeden rok wyniosło: 37.000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny sprawozdania: 13.000,00, za badanie rocznego sprawozdania: 24.000,00).
34. W 2018 r. podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 18.05.2018 r. na okres dwóch lat. Wynagrodzenie podmiotu (UHY ECA Audyt Sp. z o.o. Sp. k.) za badanie sprawozdania finansowego Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdania za jeden rok wyniosło: 37.000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny sprawozdania: 13.000,00, za badanie rocznego sprawozdania: 24.000,00).

Środa Wlkp. dnia 14 sierpnia 2019 r.

***Zarząd Lena Lighting S.A.:***

Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu

Tomasz Wenclawek- Członek Zarządu