

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.
za 2010rok rozpoczynający się w dniu 01 stycznia 2010 i kończący się
w dniu 31 grudnia 2010roku.**

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 Gieldzie 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 2010 roku:

W roku 2010 głównym kierunkiem rozwoju Lena Lighting S.A. było wdrażanie nowych technologii do projektowanych i sprzedawanych przez nas opraw oświetleniowych. Swoją uwagę skupiliśmy szczególnie na rozwoju technologii energooszczędnych ze szczególnym uwzględnieniem nowych technologii. W roku 2010 wprowadziliśmy do sprzedaży kilkadziesiąt nowych opraw opartych na tych technologiach. Wykorzystanie tych technologii pozwala nawet na ponad 10-krotne zmniejszenie zużycia energii.

Spółka uczestniczyła również jako wystawca w tegorocznych targach Light & Building, które odbyły się we Frankfurcie nad Menem w kwietniu 2010r. oraz Automechanika, które odbyły się we Frankfurcie nad Menem we wrześniu 2010r.

3. W Spółce nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
4. Na dzień 31.12.2010 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 w trakcie likwidacji.

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

Dane jednostki powiązanej kapitałowo z Emitentem:

Luxmat Sp. zo.o.

Nazwa jednostki	Luxmat Sp. z o.o.
Siedziba	Ul. Kórnicka 52, 63-000 Środa Wlkp.
Przedmiot działalności	Produkcja, sprzedaż opraw oświetleniowych oraz usługi w zakresie projektowania oświetlenia
Organ rejestrowy	Sąd Rejonowy w Poznaniu Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 70846
Charakter dominacji	Zależna

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

Lena Lighting Hungary Kft. w trakcie likwidacji

Nazwa jednostki	Lena Lighting Hungary Kft „vegelszamosalatt (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. w trakcie likwidacji

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

Spółka nie posiada powiązań organizacyjnych z innymi podmiotami poza wymienionymi powyżej. Nie dokonywała również inwestycji kapitałowych poza grupą jednostek powiązanych. Spółka Lena Lighting SA posiada jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz nieruchomości inwestycyjne. Wymienione inwestycje opisane są w sprawozdaniach finansowych Spółki.

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

Rok 2010 Lena Lighting SA zamknęła przychodami na poziomie 96.716tys zł. Jest to wynik o 2,38% niższy niż w analogicznym okresie 2009 roku. Na rynku krajowym spadek wyniósł 9,15%, natomiast na rynkach zagranicznych nastąpił wzrost o 7,10% licząc w PLN (w Euro wzrost o 6,78%). Kryzys finansowy, którego konsekwencją był spadek przychodów Spółki, w największym zakresie był zauważalny w latach ubiegłych w sprzedaż na rynkach zagranicznych, szczególnie na rynkach wschodnich (Rosja, Ukraina, kraje nadbałtyckie), a w roku bieżącym wpłynął na spadek przychodów na rynku krajowym. Spadek sprzedaży jest wynikiem sytuacji roku 2009, kiedy to wstrzymane zostały przez inwestorów inwestycje, ze względu na problemy z otrzymaniem kredytów bankowych jak i ogólną sytuacją gospodarczą. W roku 2009 były realizowane budowy i inwestycje rozpoczęte w latach ubiegłych, natomiast zabrakło nowych inwestycji co odbiło się na całej branży w I połowie roku 2010. Druga połowa roku 2010 na rynku krajowym charakteryzowała się wzrostem sprzedaży w porównaniu do II półrocza 2009 roku.

Rentowność netto w 2010r. wyniosła 3,96% w porównaniu do rentowności 2009r w wysokości 0,70%. Spółka zanotowała zysk w wysokości 3 830 tys. złotych, natomiast 2009r zysk wynosił 695 tys. zł. Spółka w 2010r rozliczyła kontrakty terminowe w wysokości 3.000 tys. Euro, co wpłynęło na spadek jej rentowności na poziomie zysku ze sprzedaży (kontrakty te były rozliczane w przychodach ze sprzedaży), zarówno w roku 2010 jaki i w roku 2009.

Spółka wykazała znaczną dynamikę wzrostu zysku, która wyniosła: 551%. Wynik ten został osiągnięty poprzez realizację przyjętej strategii, kontroli kosztów i dążeniu do optymalizacji procesów i kosztów w Spółce.

W 2010 roku spółka zależna Luxmat wykazała stratę netto w wysokości 350tys złotych.

Kapitały własne Spółki uległy podwyższeniu w związku z rozliczeniem zawartych kontraktów terminowych w stosunku do 2009 roku.

Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego Spółki Lena Lighting S.A.

- Ocena zyskowności:

	2010	2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	96 716	99 078
Zysk brutto ze sprzedaży	29 211	29 547
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>30,20%</i>	<i>29,82%</i>
Zysk ze sprzedaży	8 086	9 328
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>8,36%</i>	<i>9,41%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 372	6 492
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>5,55%</i>	<i>6,55%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	9 580	10 263
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>9,91%</i>	<i>10,36%</i>
Zysk (strata) brutto	4 841	896
Zysk (strata) netto	3 830	695
<i>Rentowność netto</i>	<i>3,96%</i>	<i>0,70%</i>
Suma bilansowa	108 782	113 775
<i>ROA</i>	<i>3,52%</i>	<i>0,61%</i>
Aktywa trwale	48 277	50 743
Kapitały własne	77 144	71 313
<i>ROE</i>	<i>4,96%</i>	<i>0,97%</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:

	2010	2009
Aktywa obrotowe	60 505	63 032
Zobowiązania krótkoterminowe	26 124	33 571
Kapitał obrotowy netto	34 381	29 461
Udział zapasów w aktywach obrotowych	44,16%	42,19%
Udział należności w aktywach obrotowych	44,73%	42,81%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	10,86%	14,65%
Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,25%	0,35%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,6	1,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,08%	37,32%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	4,40%	8,95%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	41,01%	59,54%

- 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:

	2010	2009
Cykl rotacji zapasów w dniach	144,48	139,60
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	93,40	91,91
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	34,29	25,72
Wskaźnik płynności I (bieżący)	2,32	1,88
Wskaźnik płynności II (szybki)	1,29	1,09
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,25	0,28

- 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 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.:

Rok 2010 przyniósł w Lena Lighting SA niewielki spadek zatrudnienia w stosunku do 2009 roku. Na koniec 2009 r. zatrudnionych było 129 osób a na dzień 31.12.2010, było 124 zatrudnionych. Łącznie z Lena Lighting w 2010 roku odeszło 18 Przyjęto 12 nowych osób

Lena Lighting S.A. comiesięcznie zawiera około 40-50 umów cywilnoprawnych (zlecenia i dzieło) oraz współpracowała z 34 osobami, z którymi zawarta była umowa o świadczenie usług.

Z 5 osobami w roku 2010 były podpisane kontrakty menedżerskie. Jeden kontrakt został rozwiązany w czerwcu 2010 r. i na koniec roku w ramach takiej umowy współpracowały 4 osoby.

6. Charakterystyka głównych rynków zbytu:

Lena Lighting S.A. osiągnęła w 2010 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 96.716tys. złotych z czego 45,68% z tytułu sprzedaży zagranicznej i 54,32% ze sprzedaży krajowej.

Spółka nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców i dostawców i żaden z dostawców i żaden z odbiorców spółki Lena Lighting SA nie przekroczył 10% przychodów ogółem w 2010 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
Wyroby	2010	2009	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2010r.
Oprawy Biurowe	11 959	13 552	-11,76%	12,36%
Oprawy Ogrodowe	849	863	-1,62%	0,88%
Oprawy Przenośne	11 847	10 034	18,07%	12,25%
Plafonierey Techniczne	25 467	26 124	-2,52%	26,33%
Oprawy Przemysłowe	15 578	16 032	-2,83%	16,11%
Pozostałe	715	307	132,86%	0,74%
Wyroby Suma	66 414	66 913	-0,75%	68,67%
Towary Handlowe				

Oprawy Biurowe	3 360	3 376	-0,49%	3,47%
Oprawy Ogrodowe	1 346	1 311	2,67%	1,39%
Oprawy Mieszkaniowe	3 211	3 942	-18,55%	3,32%
Oprawy Przenośne	927	597	55,31%	0,96%
Plafonierey Techniczne	462	436	5,91%	0,48%
Oprawy Przemysłowe	6 881	7 227	-4,79%	7,11%
Pozostałe	2 838	3 956	-28,27%	2,93%
Towary Handlowe Suma	19 024	20 845	-8,74%	19,67%
Materiały	8 095	8 504	-4,81%	8,37%
Usługi	3 183	2 816	13,03%	3,29%
Suma	96 716	99 078	-2,38%	100,00%

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne	2010	2009	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2010r.
Sprzedaż w Polsce	52 532	57 825	-9,15%	54,32%
Sprzedaż za granicą w tym:	44 184	41 253	7,10%	45,68%
Francja	8 735	7 849	11,29%	9,03%
Niemcy	3 990	3 318	20,25%	4,13%
Szwecja	3 685	2 534	45,42%	3,81%
Rosja	3 632	3 091	17,50%	3,76%
Czeska Republika	2 739	3 214	-14,77%	2,83%
Holandia	2 169	1 951	11,18%	2,24%
Pozostałe	19 233	19 296	-0,32%	19,89%
Suma	96 716	99 078	-2,38%	100,00%

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;

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 powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro;

Spółka nie zawarła żadnych transakcji z podmiotami powiązanymi, które nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi bądź zawartymi na warunkach innych niż rynkowe. 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 2010 roku: 4.411 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaży wyrobów, usług.

Dodatkowo Spółka dokonała zakupu od tego podmiotu towarów i materiałów o wartości: 6.230 tys. złotych.

Łączna wartość transakcji z podmiotem zależnym przekraczająca 500.000 euro dotyczyła spółki LUXMAT Sp.z o.o., w której Lena Lighting SA ma 100% udziałów. Wartość transakcji z tym podmiotem wyniosła w 2010 roku: 1.111 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaży wyrobów, usług. Dodatkowo Spółka dokonała zakupu od tego podmiotu środków trwałych w wysokości: 174 tys. złotych

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 zawartą umowę o współpracy z podmiotem powiązaniem z przedsiębiorstwem będącym własnością Pana Andrzeja Pawlaka (Członka Rady Nadzorczej Emitenta) o charakterze znaczącym dla działalności Emitenta – umowa ta i wartość transakcji za 2010 rok opisana została w punkcie 8 sprawozdania z działalności zarządu.

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. 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 umowę w 2007r. na kredyt inwestycyjny w wysokości 14.700 tysięcy złotych na sfinansowanie budowy hali produkcyjno – magazynowej, umowa ta została w 2010 roku refinansowana przez nową umowę zawartą z Raiffeisen Bank Polska SA na kwotę 8.500 tysięcy złotych. Stopa procentowa oparta jest o stawkę 3M Wibor lub 3M Euribor w zależności od waluty wykorzystania kredytu plus marża banku. Spółka zawarła również aneks do umowy na limit kredytowy wydłużający jego funkcjonowanie w wysokości 10.000 tysięcy złotych lub równowartości tej kwoty do wykorzystania w euro na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Umowy zostały zawarte z Raiffeisen Bank Polska S.A. Stopa procentowa oparta jest o stawkę 1M Wibor lub 1M Euribor w zależności od waluty wykorzystania kredytu plus marża banku.

Spółka zawarła również umowę w 2010 roku z BZ WBK SA na limit kredytowy w koncie w wysokości 10.000 tysięcy złotych lub równowartości tej kwoty do wykorzystania w euro na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Stopa procentowa oparta jest o stawkę 1M Wibor lub 1M Libor w zależności od waluty wykorzystania kredytu plus marża banku.

11. 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 SA udzieliła podmiotowi powiązanemu spółce Luxmat Sp. z o.o. pożyczki w dniu 23.01.2009r w wysokości: 1.600.000,00 PLN z terminem spłaty do dnia 22.01.2010r. zabezpieczone na hipotecę ustanowionej na nieruchomości położonej w Karolinie, Góra Kalwarii oraz zabezpieczyła swoje należności na hipotecę na nieruchomości przy ul. Emaliowej w Warszawie. Pożyczka ta została spłacona w całości we wrześniu 2009r.

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

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

13. 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.

14. 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 2010.

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

W 2006r. Lena Lighting S.A. zmieniła swoje podejście w zakresie rozwoju sprzedaży w Polsce i w eksporcie. Zarząd Spółki w 2006 roku podjął decyzję o zakupie udziałów w spółce Luxmat Sp zo.o. z siedzibą w Warszawie w celu zajęcia znaczącej pozycji na rynku obsługi inwestycji budowlanych. Również założenie spółki na Węgrzech pod koniec 2006 roku i założenie spółki w Rumunii w 2007 roku miały na celu zmianę dotychczasowej strategii na rynkach zewnętrznych. Otwarcia Spółek zależnych, których głównym zadaniem jest dystrybucja na poszczególnych krajach miały pozwolić na szybsze zaistnienie w sprzedaży zagranicznej nowości asortymentowych wprowadzanych przez Leną Lighting, oraz pozwolić na optymalne kształtowanie portfela produktowego na poszczególnych krajach.

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

W dniu 27 października Zarząd Spółki Lena Lighting SA podjął uchwałę o rozwiązaniu – poprzez przeprowadzenie likwidacji - Spółki Lena Lighting Ro SRL. Zarząd uznał, że dalsze istnienie w/w spółki zależnej jest nieuzasadnione ekonomicznie i jej zadania zostaną przejęte przez spółkę Lena Lighting S.A.

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

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

Zarząd zapewnia, że prowadzi nadal działania - poprzez swój model biznesowy – zmierzające do elastycznego wyznaczania celów i kierunków rozwoju Spółki dbając o jej aktywa i płynność finansową. Jak pokazuje 2010 rok w stosunku do roku 2009 taktyka ta przynosi pozytywne efekty, Spółka potrafiła się odnaleźć i przystosować do

zmieniającego się otoczenia bez problemów z płynnością i obsługą naszych klientów. Priorytetem dla Zarządu Spółki w 2011 roku jest wprowadzenie na rynek nowych produktów, doskonalenie elastyczności kosztowej oraz dalsza poprawa rentowności zysku netto Spółki.

16. 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 będzie kontynuowała dotychczasową strategię umacniania pozycji w rynku produkcji sprzętu oświetleniowego w kraju i zagranicą. Czynniki, jakie odgrywać będą największe znaczenia, w podziale na wewnętrzne i zewnętrzne, w kształtowaniu zdolności Spółki do rozwoju i osiągania 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;

- sytuacja na rynku produkcji budowlano-montażowej – obserwowane są obecnie symptomy poprawy kondycji sektora budowlanego,
- konkurencyjność branży – rosnąca konkurencja, przyczynia się do stałego podnoszenia technologii produkcji oraz poszerzania oferty asortymentowej i wprowadzenia nowych grup produktowych;
- sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu (Europa Zachodnia oraz Środkowo-Wschodnia) – polityka gospodarcza państw oraz kształtowanie się wskaźników makroekonomicznych takich jak tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, stopa bezrobocia oraz kursy walut.

Podstawowym celem przyjętej przez Zarząd strategii rozwoju 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 stale 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 na najbliższe lata są:

- Utrzymanie wiodącej pozycji na polskim rynku sprzedaży opraw przenośnych i plafonier technicznych.
- Utrzymanie wiodącej pozycji na rynkach zachodnioeuropejskich w zakresie profesjonalnych opraw przenośnych oraz rozszerzenie oferowanego asortymentu o oprawy oparte na źródłach światła typu LED.
- Ważnym elementem strategii marketingowej Spółki jest budowanie silnych marek (zarówno *Lena Lighting*, jak i *Practic Line*) oraz zwiększanie ich rozpoznawalności na rynkach krajowym i zagranicznych. W tym celu Spółka powołała dział obsługi inwestycji, którego głównym zadaniem jest współpraca z architektami i projektantami. 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 asortymentu 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 budżet na badania i wdrażanie nowych produktów, opracowywanie nowego wzornictwa, poszukiwanie nowych rozwiązań technicznych.

17. 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
- 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 realna jest pojawienie się na rynku produktów o porównywalnej jakości i cenie. Sytuacja taka może wpłynąć na spadek udziału Spółki w rynku oraz obniżenie rentowności Spółki;

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

18. 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 posiadała w 2010r. zawarte kontrakty terminowe typu forward.

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

	w tys. zł.	
	31.12.2009	31.12.2010
Kontrakty walutowe typu forward	9.986	0

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

Spółka zawarła z Raiffeisen Bank Polska SA transakcje typu forward oraz opcje walutowe w celu zabezpieczenie przychodów w roku 2009. W sierpniu 2009r spółka zawarła porozumienie z Raiffeisen Bank Polska SA na mocy którego realizacja kontraktu o wartości 3.000 tys. Euro została przesunięta na rok 2010 w podziale na pierwsze 7 miesięcy w równych ratach. Kontrakty te zostały w całości rozliczone. Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość godziwa wszystkich walutowych instrumentów pochodnych posiadanych przez Spółkę wynosiła -383 tys. złotych (dot. 1.164 tys. Euro – zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego i stopy procentowej). Wartość ta ustalona została w oparciu o wartość rynkową podobnych instrumentów finansowych na dzień bilansowy, z czego zobowiązania dot. zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego i stopy procentowej w wysokości 383 tys. złotych ujęte są w krótkoterminowych zobowiązaniach finansowych oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów ujęta została różnica pomiędzy wartością bieżącą a wartością na koniec poprzedniego okresu w pozycji pozostałe przychody finansowe.

19. Na dzień 31 grudnia 2010 Spółka nie posiadała udziałów oraz akcji własnych.
20. 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.

21. 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.

22. 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).

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

- stan na dzień 15.03.2011r

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Włodzimierz Lesiński	14 551 980	727 599,00	58,50%	14 551 980	58,50%
Robert Gubala	1 242 750	62 137,50	5,00%	1 242 750	5,00%
ING Nationale Nederlandem OFE Polska	2 450 005	122 500,25	9,85%	2 450 005	9,85%
Pozostali Akcjonariusze	6 630 315	331 515,75	26,65%	6 630 315	26,65%

Wartość nominalna 1 akcji wynosi 0,05 złotych.

24. 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.

25. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych emitenta w zakresie zobowiązań lub wierzytelności jednostkowo lub zbiorczo.

Żadne z toczących się postępowań przed sądem zarówno pojedynczo jak i zbiorczo nie przekracza kwoty 10% kapitałów własnych Emitenta

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

W skład Zarządu Lena Lighting S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

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

W dniu 01.06.2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na kolejną kadencję Członków Rady Nadzorczej w dotychczasowym składzie z wyjątkiem Pana Piotra Michalskiego, który został powołany w miejsce Pani Barbary Wicher.

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

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

Opis zasad zmiany statutu emitenta

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

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

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

Zasadnicze uprawnienia Walnego Zgromadzenia obejmują:

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

Postanowienia Statutu oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia nie odbiegają zasadniczo od reguł ustanowionych Kodeksem Spółek Handlowych, a jedynie uszczegółwiają 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.

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

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

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

Wyszczególnienie wynagrodzeń, nagród i korzyści bez programów motywacyjnych (w zł) na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki Lena Lighting SA	31.12.2009	31.12.2010
Wynagrodzenia Zarządu	704.103,40	900.000,00
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	240.603,40	300.000,00
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	463.500,00	600.000,00
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	32.476,18	30.023,81
Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	6.000,00	6.000,00
Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej	6.000,00	6.000,00
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej do 02.06.2009	2.547,60	-
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	6.000,00	2.523,81
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej do 01.06.2010	6.000,00	6.000,00
Michał Hamryszak- Członek Rady Nadzorczej od 04.06.2009r	3.428,58	6.000,00
Piotr Michalski – Członek Rady Nadzorczej od 01.06.2010	-	3.500,00
Wojciech Bajda – Członek Rady Nadzorczej do 20.05.2009r	2.500,00	-
Razem	736.579,58	930.023,81

Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki Lena Lighting SA	31.12.2009	31.12.2010	15.03.2011
Zarząd	14.666.826	14.666.826	14.666.826
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	-
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej do 02.06.2009	-	-	-
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Barbara Wicher – Członek Rady Nadzorczej do 01.06.2010	23.634	n.d	n.d.
Andrzej Pawlak – członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Michał Hamryszak- Członek Rady Nadzorczej od 04.06.2009r	-	-	-
Piotr Michalski – Członek Rady Nadzorczej od 01.06.2010	-	-	-
Wojciech Bajda – Członek Rady Nadzorczej do 20.05.2009r	-	-	-
Razem	14.690.460	14.666.826	14.666.826

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.

W związku z niespełnieniem warunków, uprawnienia do akcji wygasły i program motywacyjny zakończył się bez emisji akcji serii D.

Wyszczególnienie posiadanych uprawnień do akcji Spółki- Warranty serii D	31.12.2009	31.12.2010	15.03.2011
Zarząd	29.522	-	-
Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu	-	-	-
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	19.761	-	-

29. Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2010 rok i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny, jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Zarząd oświadcza również, że roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

30. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony badania sprawozdań finansowych (4Audyt Sp. z o.o.), dokonujący badania sprawozdania finansowego za 2010 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.
31. W 2010r podmiot uprawniony do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 25.06.2010r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań finansowych Spółki wraz z wydanie opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych wyniosło: 50.000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdań: 13.000,00, za badanie jednostkowych sprawozdań: 19.000,00, za przegląd śródroczny skonsolidowanych sprawozdań finansowych 8.000,00, za badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych 10.000,00). Spółka Luxmat Sp. z o.o. zawarła również umowę na badanie sprawozdań finansowych przez 4Audyt Sp. z o.o. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań spółki wraz z wydaniem opinii wyniesie: 8.000,00 złotych netto. Umowa została zawarta w dniu 05 lipca 2010r. na okres jednego roku.
32. 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 wydanie opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych wyniosło: 48.500,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdań: 10.500,00, za badanie jednostkowych sprawozdań: 17.000,00, za przegląd śródroczny skonsolidowanych sprawozdań finansowych 10.000,00, za badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych 11.000,00) Spółka Luxmat Sp. z o.o. zawarła również umowę na badanie sprawozdań finansowych przez 4Audyt Sp. z o.o. Wynagrodzenie podmiotu za badanie spółki wraz z wydaniem opinii wyniosło: 9.500,00 złotych netto. Umowa została zawarta w dniu 26.06.2009r. na okres jednego roku.

Środa Wlkp. dnia 15 marca 2011r.

Zarząd Lena Lighting S.A.:

Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu