

***Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.
za 2005r. rozpoczynający się w dniu 01 stycznia 2005 i kończący się
w dniu 31 grudnia 2005 roku.***

1. Lena Lighting S.A. powstała 31 grudnia 2004 roku z połączenia spółek: Lena Sp. z o.o., Lena Electric Sp. z o.o. oraz Lena Lighting Sp. z o.o. wszystkie z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej, przez zawiązanie nowej spółki w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych, na mocy aktu zawiązania spółki akcyjnej z dnia 26 listopada 2004 roku. Akcjonariuszami-założycielami zostali dotychczasowi wspólnicy. Powstanie spółki w wyniku połączenia trzech dotychczasowych Spółek z ograniczoną odpowiedzialnością jest konsekwencją podjętej w drugiej połowie 2004 roku przez Zarząd decyzji o upublicznieniu Spółki i wprowadzeniu jej na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Debiut spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie nastąpił 01.06.2005r. Upublicznienie Spółki stworzyło możliwość pozyskania kapitałów na dalszy rozwój, którego skala powinna być znacznie większa niż dotychczas. Z publicznej emisji akcji przeprowadzonej w maju bieżącego roku Lena Lighting pozyskała niecałe 8 mln zł. Dotychczas wykorzystala ponad połowę tych środków. Spółka sfinansowała nimi głównie inwestycje w moce produkcyjne oraz wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie.

2. W roku 2006 Spółka planuje:
 - Rozwój asortymentu i wprowadzenie nowych grup produktowych (kwota ok. 6,4 mln zł) – środki zostaną przeznaczone na zakup maszyn i urządzeń oraz form wtryskowych do nowej linii opraw oświetleniowych oraz nowej grupie produktowej. Do najważniejszych zamierzeń inwestycyjnych w tym zakresie należą: (a) wykonanie form wtryskowych i oprzyrządowania do nowej linii opraw, (b) zakup maszyn i oprzyrządowania, (c) wykonanie form wtryskowych, wykrojników, wyginaków, oprzyrządowania do produkcji opraw oświetleniowych w celu rozszerzenia asortymentu w ramach istniejących grup;
 - Rozbudowa powierzchni magazynowej w latach 2006 i 2007 (kwota ok. 6 mln.zł);
 - Zdobycie nowych rynków zbytu: kraje Bliskiego Wschodu i Afryki: Izrael, Arabia Saudyjska, Kuwejt, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Libia, Egipt.

Na dzień 31.12.2005r. zostały zrealizowane następujące działania w stosunku do założeń inwestycyjnych:

- Została podpisana umowa w zakresie wprowadzenie zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP oraz rozbudowa wewnętrznej sieci teleinformatycznej. Wykonane zostały prace związane z implementacją systemu. (kwota wydatkowana: 0,519 mln zł).
 - Rozwój asortymentu i wprowadzenie nowych grup produktowych (wydana kwota: 3.997 tys. zł.)
 - Rozbudowa działu projektowania i rozwoju produktów, uzyskanie dodatkowych certyfikatów jakościowych (wydana kwota 0,5 mln zł)
3. W Spółce nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

4. Na dzień 31.12.2005 Spółka nie posiada udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.
5. Wyniki finansowe zaprezentowane za 2005r. wskazują na wzrost zysku netto o 10,12% w stosunku do roku 2004r (w odniesieniu do sprawozdania skonsolidowanego proforma publikowanego w rozdziale IX prospektu) i wzrost 3,31% w stosunku do prognozy na 2005r. Spółka zrealizowała przychody na poziomie 89.092 zł co stanowi 102,4% w stosunku do skorygowanej prognozy rocznych przychodów. Porównując przychody ze sprzedaży z roku 2005, można zauważyć wzrost o 16,67% w stosunku do przychodów skonsolidowanych w porównywalnym okresie pamiętając, że kurs Euro w porównywanym okresie był wyższy (średni kurs Euro w 2004r - 4,5182, a w 2005r- 4,0233). Przychody ze sprzedaży w Polsce narastająco za cztery pierwsze kwartały 2005r były o 6,61% wyższe od osiągniętych przychodów w ubiegłym roku. Natomiast przychody realizowane w eksporcie wyrażone w Euro były wyższe o 22,37% niż w 2004r. (wyższe o 9,64% w przychodach wyrażonych w zł). Świadczy to o dynamicznym rozwoju sprzedaży eksportowej. W 2005r Spółka pozyskała nowe rynki zbytu tj.: Australia, Malta, Izrael. Obecnie Spółka eksportuje swoje wyroby do 37 krajów świata. Sprzedaż eksportowa w spółce w roku 2005 wyniosła: 43.135 tys. złotych, sprzedaż krajowa: 45.957 tys. zł

Rentowność przychodów netto spółki w 2005r. kształtowała się na poziomie: 14,04% (zysk netto/przychody ze sprzedaży), natomiast rentowność netto przychodów w roku 2004 (dla sprawozdań skonsolidowanych proforma) wynosiła 14,87%. Biorąc pod uwagę średni kurs euro w porównywanych okresach można uznać, że spadek rentowności był nieznaczny w stosunku do spadku kursu Euro o 10,95%.

Spółka w 2005r. rozszerzyła gamę produktów w poszczególnych grupach asortymentowych (oprawy biurowe – 23 pozycje, oprawy przenośne – 57 pozycji, plafonierey techniczne – 47 pozycji, oprawy ogrodowe – 93 pozycje, oprawy przemysłowe 38 pozycji). Spółka wprowadziła pod koniec 2005r. do swojej oferty nową grupę towarów handlowych – oprawy dekoracyjne – 78 pozycji.

6. Na dzień 31 grudnia 2005 r. Spółka nie posiadała oddziałów oraz akcji własnych.
7. Opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.
 - ponad połowę przychodów Spółki pochodzi ze sprzedaży eksportowej, przy takiej skali eksportu znaczący wpływ na wyniki Leny Lighting SA miała relacja EUR/PLN, wzrost wartości złotego wobec Euro spowodował obniżenie poziomu przychodów ze sprzedaży eksportowej, a co za tym idzie obniżenie zysku netto;
 - wpływ na wyniki osiągnięte przez spółkę miała również sytuacja w sektorze budowlanym.
8. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, w tym programów dla osób zarządzających i nadzorujących.

Skład organów Spółki:

W skład Zarządu Lena Lighting SA na dzień 31 grudnia 2005 roku wchodził:

Maciej Andrzej Rychlewski – Prezes Zarządu,

Piotr Gorgolewski – Członek Zarządu,

Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu.

Skład zarządu Spółki w 2005r. nie podlegał zmianom.

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting SA na dzień 31 grudnia 2005 roku wchodził:

Włodzimierz Lesiński – Członek Rady Nadzorczej,
 Jerzy Leszek Nadwórny – Członek Rady Nadzorczej,
 Mikołaj Guranowski - Członek Rady Nadzorczej.
 Andrzej Marian Tomaszewski - Członek Rady Nadzorczej
 Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 11 lutego 2005r. zmienił się skład Rady Nadzorczej. Do tego dnia w skład Rady Nadzorczej wchodził: Pan Włodzimierz Lesiński, Pan Jerzy Nadwórny, Pani Joanna Rybak-Schrödter, Pan Andrzej Tomaszewski. W dniu 11 lutego 2005r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Panią Joannę Rybak-Schrödter i powołało do składu Pana Mikołaja Guranowskiego i Pana Artura Hibnera.

Wyszczególnienie	31.12.2005
Wynagrodzenia Zarządu	830.491,75
Maciej Rychlewski – Prezes Zarządu	287.470,75
Piotr Gogolewski- Członek Zarządu	302.711,00
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	240.310,00
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	389.500,00
Włodzimierz Lesiński –Przewodniczący Rady Nadzorczej	220.000,00
Jerzy Nadwórny – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	165.000,00
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	1.500,00
Mikołaj Guranowski – Członek Rady Nadzorczej	1.500,00
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	1.500,00
Joanna Rybak-Schrödter –Członek Rady Nadzorczej do 11.02.2005r.	0,00
Razem	1.219.991,75

Program opcji menedżerskich dotyczy tylko osób zarządzających i okresem rozliczeniowym programu jest jeden rok kończący się 01.06.2006r. W związku z powyższym do dnia 31.12.2005 r. zarząd nie osiągnął żadnych korzyści z tytułu uczestnictwa w ww. programie.

9. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na WZA wraz z liczbą posiadanych akcji.

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	59,22 %	14.551.980	59,22 %
Jerzy Nadwórny	3.638.000	181.900,00	14,81 %	3.638.000	14,81 %
ING Nationale Nederlandem OFE Polska	1.620.000	81.000,00	6,59 %	1.620.000	6,59 %
Pozostali Akcjonariusze	4.763.220	238.161,00	19,38 %	4.763.220	19,38 %
Suma	24.573.200	1.228.660,00	100,00 %	24.573.200	100,00 %

Wszystkie akcje są akcjami zwykłymi, nieuprzywilejowanymi.

10. Zarząd oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny, jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Zarząd oświadcza również, że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis ryzyk i zagrożeń.
11. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, (HLB Frackowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.) dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podmiot uprawniony do badania został wybrany na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 11 lipca 2005 r. Umowa nr 482/10 zawarta została w dniu 19 lipca 2005r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań za 2005r. wraz z wydaniem opinii i sporządzeniem raportu z badania wynosi wg umowy: 54.910 złotych netto. Spółka w przeszłości korzystała z usług tego podmiotu w zakresie badań sprawozdań finansowych za 2004r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdań poprzedników prawnych spółki wraz z wydaniem opinii, sporządzeniem raportu z badania oraz z przygotowaniem prospektu emisyjnego wyniosło 107.350 złotych netto.

Środa Wlkp. dnia 18.05.2006r.

Zarząd Lena Lighting S.A.:

Maciej Rychlewski- Prezes Zarządu

Piotr Gorgolewski - Członek Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu