

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.
za I półrocze 2014 r. rozpoczynające się w dniu 01 stycznia 2014 i kończące się
w dniu 30 czerwca 2014 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 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 I półroczu 2014 roku:

Lena Lighting S.A. wzorem lat ubiegłych wprowadziła do swojej oferty nowości w każdej z posiadanych grup, wzbogacając swoją ofertę w produkty oparte o nowe technologie i spełniające rosnące oczekiwania klientów.

Spółka uczestniczyła również jako wystawca w tegorocznych targach Light & Building, które odbyły się we Frankfurcie nad Menem w kwietniu 2014r.

3. W Spółce nie wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.
4. Na dzień 30.06.2014 Spółka posiadała udziały w jednostkach podporządkowanych.

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

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	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	ze wzgl. na istotność nie podlegała konsolidacji. (na podstawie art. 56 ust. 3 i art. 58 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości)
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.

I półrocze 2014 Lena Lighting SA zamknęła przychodami na poziomie 47.972 tys. zł. Jest to wynik o 7,72% wyższy niż w analogicznym okresie 2013 roku. I półrocze 2014 charakteryzowało się wzrostem przychodów spółki w obrocie krajowym o 8,64%, wynikało to w głównej mierze ze zmiany w zakresie oferowanego asortymentu. W obrocie zagranicznym spółka zanotowała wzrost o 6,99% w stosunku do analogicznego okresu w roku 2013. (w Euro wzrost o 6,95%). Główny wpływ na wzrost sprzedaży w I półroczu 2014 roku miały rynki z obszaru UE.

Rentowność netto w I półroczu 2014r. wyniosła 6,27% w porównaniu do rentowności w I półroczu 2013r w wysokości 7,83%. Spółka zanotowała zysk w pierwszym półroczu w wysokości 3.006 tys. złotych, natomiast w I półroczu 2013r zysk wynosił 3.485 tys. zł.

Kapitały własne Spółki na dzień bilansowy uległy obniżeniu w związku z wypłatą dywidendy w wysokości: 7.463 tys. zł. w dniu 27 maja 2014r. Natomiast w stosunku do I półroczu 2013 roku były wyższe o 1.230 tys. zł.

Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego Spółki Lena Lighting S.A.

- Ocena zyskowności:

	I półrocze 2014	I półrocze 2013	2013
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	47 972	44 535	100 716
Zysk brutto ze sprzedaży	13 749	13 142	31 038
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>28,66%</i>	<i>29,51%</i>	<i>30,82%</i>
Zysk ze sprzedaży	3 475	4 338	11 676
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>7,24%</i>	<i>9,74%</i>	<i>11,59%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 388	3 273	10 792
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>7,06%</i>	<i>7,35%</i>	<i>10,72%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	5 013	4 913	14 038
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>10,45%</i>	<i>11,03%</i>	<i>13,94%</i>
Zysk (strata) brutto	3 637	4 362	11 407
Zysk (strata) netto	3 006	3 485	9 172
<i>Rentowność netto</i>	<i>6,27%</i>	<i>7,83%</i>	<i>9,11%</i>
Suma bilansowa	94 240	91 623	97 657
<i>ROA</i>	<i>3,19%</i>	<i>3,80%</i>	<i>9,39%</i>
Aktywa trwale	41 882	38 055	38 538
Kapitały własne	84 521	83 290	88 978
<i>ROE</i>	<i>3,56%</i>	<i>4,18%</i>	<i>10,31%</i>

- *rentowność brutto ze sprzedaży* – stosunek zysku brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto;

- *rentowność sprzedaży* – stosunek zysku ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto;

- *rentowność operacyjna* - stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży netto, mierzy efektywność działalności operacyjnej Spółki;

- *rentowność netto* - stosunek zysku pozostającego do dyspozycji Spółki po obligatoryjnych zmniejszeniach, do przychodów ze sprzedaży netto;
- *stopa zwrotu aktywów (ROA)* - udział zysku netto w wartości aktywów, mierzący ogólną efektywność aktywów;
- *stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)* - udział zysku netto w wartości kapitału własnego, mierzy efektywność kapitałów zaangażowanych w firmie.

- Ocena struktury finansowania majątku:

	I półrocze 2014	I półrocze 2013	2013
Aktywa obrotowe	52 358	53 568	59 119
Zobowiązania krótkoterminowe	8 627	7 835	8 250
Kapitał obrotowy netto	43 731	45 733	50 869
Udział zapasów w aktywach obrotowych	51,49%	44,12%	44,28%
Udział należności w aktywach obrotowych	43,15%	40,55%	45,69%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	4,81%	14,91%	9,77%
Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,56%	0,42%	0,26%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,02	2,19	2,31
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	10,31%	9,09%	8,89%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,36%	0,16%	0,08%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	11,50%	10,00%	9,75%

- *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 2014	I półrocze 2013	2013
Cykl rotacji zapasów w dniach	142,86	135,51	137,14
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	77,23	78,95	86,48
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	37,49	34,02	30,99
Wskaźnik płynności I (bieżący)	6,07	6,84	7,17
Wskaźnik płynności II (szybki)	2,94	3,82	3,99
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,29	1,02	0,70

- *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 SA:

W pierwszym półroczu 2014 r. Lena Lighting SA odnotowała wzrost zatrudnienia, na 30.06.2014r. zatrudnienie wynosiło 115 osób. Utworzono nowe stanowiska pracy w działach: kontroli jakości, rozwoju i magazynie. Na tym samym poziomie w stosunku do lat ubiegłych zawierane były wszelkiego rodzaju umowy cywilnoprawne.

Charakterystyka głównych rynków zbytu:

Lena Lighting S.A. osiągnęła w I połowie 2014 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 47.972 tys. złotych z czego 55,59 % z tytułu sprzedaży zagranicznej i 44,41% 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 I połowie 2014 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	I półrocze 2014	I półrocze 2013	2013	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2014r.	
Oprawy Biurowe	5 738	6 147	13 221	-6,67%	11,96%	
Oprawy Ogrodowe	128	126	309	1,19%	0,27%	
Oprawy Przenośne	3 952	3 445	10 877	14,73%	8,24%	
Plafonierey Techniczne	16 274	15 650	33 520	3,99%	33,92%	
Oprawy Przemysłowe	10 756	7 901	18 427	36,14%	22,42%	
Pozostałe	197	169	339	16,65%	0,41%	
Wyroby Suma	37 045	33 438	76 693	10,79%	77,22%	
Towary Handlowe						
Oprawy Biurowe	760	765	1 835	-0,61%	1,58%	
Oprawy Ogrodowe	20	55	74	-63,30%	0,04%	
Oprawy Mieszkaniowe	99	172	297	-42,67%	0,21%	
Oprawy Przenośne	485	545	1 270	-10,93%	1,01%	

Plafonierey Techniczne	109	83	328	31,63%	0,23%
Oprawy Przemyslowe	2 799	2 897	6 456	-3,39%	5,83%
Pozostale	1 168	849	2 077	37,60%	2,44%
Towary Handlowe	5 441	5 366	12 337	1,39%	11,34%
Suma	4 003	4 351	8 847	-8,00%	8,34%
Materiały	1 483	1 380	2 839	7,54%	3,09%
Usługi	47 972	44 535	100 716	7,72%	100,00%

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne	I półrocze 2014	I półrocze 2013	2013	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2014r.
Sprzedaż w Polsce	21 307	19 612	45 617	8,64%	44,41%
Sprzedaż za granicą w tym:	26 665	24 923	55 099	6,99%	55,59%
Kraje UE	23 052	20 228	44 520	13,96%	48,05%
Kraje spoza UE	3 613	4 695	10 579	-23,05%	7,54%
Suma	47 972	44 535	100 716	7,72%	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 chwili obecnej Spółka prowadzi inwestycje, polegająca na budowie kolejnego modułu hali produkcyjno-magazynowej. Inwestycja ta finansowana jest z środków własnych Spółki. W przypadku podjęcia przez Zarząd decyzji o rozpoczęciu kolejnej większej inwestycji Spółka ze względu na swoją bardzo dobrą kondycję finansową i obecną bezpieczną strukturę finansowania jest w stanie uzyskać w krótkim okresie czasu finansowanie zewnętrzne od 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.

Łączna wartość transakcji z podmiotem zależnym przekraczająca 500.000 euro dotyczyła podmiotu WWzTS A. Pawlak, którego Właściciel Pan Andrzej Pawlak jest Członkiem Rady Nadzorczej Lena Lighting SA. Wartość transakcji z tym podmiotem wyniosła w I półroczu 2014 roku: 2.520 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaży towarów, materiałów i usług. Dodatkowo Spółka dokonała zakupu od tego podmiotu towarów i materiałów o wartości: 3.478 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 powiązаныm z przedsiębiorstwem będącym własnością Pana Andrzeja Pawlaka (Członka Rady Nadzorczej Emitenta) o charakterze znaczącym dla działalności Emitenta – umowa ta i wartość transakcji za I półrocze 2014 rok opisana została w punkcie 8 sprawozdania z działalności zarządu.

Emitent ma zawartą umowę przedwstępną sprzedaży nieruchomości położonej na ul. 27 Grudnia w Środzie Wlkp. w formie aktu notarialnego zawartego w dniu 29.01.2014r. Strony zobowiązały się do sprzedaży/kupna nieruchomości za kwotę 3.000 tys. złotych

+VAT do dnia 31.12.2014r. Umowa zostanie zawarta pod warunkiem że gmina nie skorzysta z prawa pierwokupu jednej z działek będących częścią składową zawartej umowy. W przypadku bezpodstawnego odstąpienia od umowy strona, która odstępuje jest zobowiązana do zapłacenia kary umownej w wysokości 1.000 tys. złotych.

Emitent ma zawarte również 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 powiązanym emitenta;

Spółka Lena Lighting SA nie udzieliła gwarancji, poręczeń i pożyczek jednostkom powiązanym i zależnym.

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 umowę z dnia 26 czerwca 2014r. na limit kredytowy w wysokości 5.000 tys. złotych oraz na kredyt rewolwingowy w wysokości 5.000 tys. złotych (w sumie 10.000 tys. zł) na finansowanie bieżącej działalności Spółki na okres dwóch lat do 30.06.2016 roku. Umowa została zawarta z Raiffeisen Bank Polska SA. Przedmiotem umowy jest udzielenie limitu wierzytelności w rachunku bieżącym Spółki na finansowanie bieżącej działalności w PLN lub w EUR do kwoty w sumie: 10.000 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.

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

Spółka nie publikował prognoz wyniku i sprzedaży na rok 2014.

13. 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.

14. 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.

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

Zarząd zapewnia, że prowadzi działania - poprzez swój model biznesowy – zmierzające do elastycznego wyznaczania celów i kierunków rozwoju Spółki dbając o jej aktywa i płynność finansową. Priorytetem dla Zarządu Spółki w kolejnych latach jest wprowadzenie na rynek nowych produktów, doskonalenie elastyczności kosztowej oraz wzrost sprzedaży Spółki.

Spółka w roku 2014 koncentrować się będzie na wzroście sprzedaży zarówno krajowej jak i zagranicznej. Zarząd stawia sobie za cel dotarcie do grona odbiorców Spółki z nowymi innowacjami produktowymi. Chcemy aby zostało to dostrzeżone i docenione przez klientów -dlatego w 2014 roku stawiamy również na marketing -aby zaprezentować nasze produkty szerszemu gronu odbiorców.

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 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.

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

	w tys. zł.	
	30.06.2014	31.12.2013
Kontrakty walutowe typu forward	-	-
Opcje walutowe	-	-

Kontrakty typu forward zawierane są w związku ze znaczną ekspozycją Spółki na ryzyko walutowe i mogą być odnawiane w razie zapotrzebowania. Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość godziwa wszystkich walutowych instrumentów pochodnych posiadanych przez Spółkę wynosiła 0 tys. złotych

19. Na dzień 30 czerwca 2014r. 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.

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

- stan na dzień 26.08.2014r

Akcyonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Włodzimierz Lesiński	14 724 994	736 249,70	59,19%	14 724 994	59,19%

Robert Gubała	1 242 750	62 137,50	5,00%	1 242 750	5,00%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny OFE	2 962 182	148 109,10	11,91%	2 962 182	11,91%
Pozostali Akcjonariusze	5 945 124	297 256,20	23,90%	5 945 124	23,90%

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. Postępowania toczące się przed sądem organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej wg stanu na dzień 30.06.2014 roku.

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

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

Spółka w dniu 21 marca 2014r. opublikowała raport z zakresu przestrzegania zasad ładu korporacyjnego wraz ze sprawozdaniami finansowymi za 2013 rok. W I półroczu 2014 roku przestrzegano tych samych zasad co w ostatnim 2013 roku. Nie wprowadzono żadnych zmian w stosunku do zaprezentowanych wcześniej informacji.

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

W skład Zarządu Lena Lighting S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku wchodził:

Andrzej Marian Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej,
Andrzej Pawlak - Członek Rady Nadzorczej
Waldemar Osuch – Członek Rady Nadzorczej,
Angiello Lucjan Limański – 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 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 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.

28. 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.

29. 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	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Wynagrodzenia Zarządu	632.985,31	1.089.060,00	630.000,00
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	170.401,55	371.060,00	221.000,00
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	462.583,76	718.000,00	409.000,00
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	15.000,00	30.000,00	15.000,00
Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady	3.000,00	6.000,00	3.000,00

Nadzorczej			
Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	6.000,00	3.000,00
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	6.000,00	3.000,00
Waldemar Osuch - Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	6.000,00	3.000,00
Angiello Lucjan Limański - Członek Rady Nadzorczej	3.000,00	6.000,00	3.000,00
Razem	647.985,31	1.119.060,00	645.000,00

Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki Lena Lighting SA	26.08.2014	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013
Zarząd	14.839.840	14.839.840	14.839.840	14.839.840
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	114.846	114.846	114.846	114.846
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	14.724.994	14.724.994	14.724.994	14.724.994
Rada Nadzorcza		-	3.700	3.700
Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	-	-
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	-	-	3.700	3.700
Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-	-
Waldemar Osuch - Członek Rady Nadzorczej	-	-	-	-
Angiello Lucjan Limański - Członek Rady Nadzorczej	-	-	-	-
Razem	14.839.840	14.839.840	14.843.540	14.843.540

30. Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej 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 śródroczne sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.
31. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego, (4Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.) dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 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.
32. W 2014r. podmiot uprawniony do badania jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12.05.2014r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdania finansowego Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdania jednostkowego wyniosło: 29.000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdania: 11.000,00, za badanie jednostkowego sprawozdania: 18.000,00)
33. W 2013r. podmiot uprawniony do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 04.06.2013r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdania finansowego Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdania jednostkowego wyniosło: 32.500,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdania: 6.200,00, za badanie jednostkowego sprawozdania: 26.300,00).

Środa Wlkp., dnia 26 sierpnia 2014r.

Zarząd Lena Lighting S.A.:

Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu