

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Lena Lighting S.A.
za 2017r. rozpoczynający się w dniu 01 stycznia 2017 i kończący się
w dniu 31 grudnia 2017 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 2017 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. W 2017r. 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 MSP 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 zwiększą sprzedaż eksportową opraw oświetleniowych opartych o technologię LED na dotychczasowych rynkach zbytu, a także umożliwią rozszerzenie sprzedaży na nowych rynkach.

3. W 2017 roku w Spółce wystąpiły ważne osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Podjęto prace związane z wdrożeniem opatentowanego przez Spółkę sposobu wytwarzania wielodiodowego punktu świetlnego (modułowy pasek LED). Spółka opracowała również lampę LED wielodiodową, posiadającą soczewkę ukierunkowującą bieg promienia świetlnego, której to kształt wpływa na obniżenie współczynnika UGR (wzór został zastrzeżony).

4. Na dzień 31.12.2017r. Spółka posiadała udziały w jednostkach podporządkowanych.

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

Dane jednostek powiązanych 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%
Nazwa jednostki	Lena Lighting GmbH
Siedziba	Zeppelinstr. 1, 12529 Schönefeld Niemcy
Przedmiot działalności	Sprzedaż opraw oświetleniowych oraz usługi w zakresie projektowania oświetlenia
Organ rejestrowy	Sąd w Cottbus, nr w rejestrze HRB 11889 CB
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.

Rok 2017 Lena Lighting SA zamknęła przychodami na poziomie 137.134 tys. zł. Jest to wynik o 5,09% wyższy niż w analogicznym okresie 2016 roku. Rok 2017 charakteryzował się wzrostem przychodów spółki w obrocie krajowym o 9,91% i nieznacznym w obrocie zagranicznym 1,21%. (w Euro wzrost o 3,83%). Główny wpływ na wzrost sprzedaży w 2017 roku miały kraje zarówno z obszaru UE (wzrost o 0,84%), jak i spoza UE (wzrost o 3,8%).

Spółka zanotowała wzrost rentowności sprzedaży w 2017r do 29,16% z 27,05% w 2016r. Powodem niskiej rentowności marży w 2016 roku były koszty związane z badaniem i rozwojem produktów, w tym przede wszystkim testów nowych rozwiązań zastosowanych w oprawach, zwiększenia zatrudnienia w dziale B+R i koszty wdrożenia nowych opraw do produkcji.

Rentowność netto w 2017r. wyniosła 7,86% w porównaniu do rentowności w 2016r w wysokości 7,08%. Spółka zanotowała zysk w wysokości 10 782 tys. złotych, natomiast w 2016r zysk wyniósł 9 238 tys. zł. Wzrost zysku w procentach wyniósł 16,71%, wynikał on częściowo z zdarzenia jednorazowego tj. sprzedażą nieruchomości, z której to Spółka pozyskała zysk w wysokości 2 633 tys. zł. (w 2016r miało również miejsce zdarzenie jednorazowe, w wyniku którego uzyskano 1 039tys zł. zysku).

W 2017 roku spółka zależna Luxmat Investment wykazała zysk w wysokości 129 tys. zł., a spółka zależna Lena Lighting GmbH wykazała stratę i wartość udziałów Spółki została w 100% odpisana.

Kapitały własne Spółki na dzień bilansowy uległy podwyższeniu w stosunku do 2017 r o 3 198 tys. zł. W 2017 r Spółka wypłaciła dywidendę za rok 2016 w wys. 7 463 tys. zł.

Zarząd Spółki zakłada, że na rynkach zagranicznych w 2018 roku Spółka poprawi swoją dynamikę sprzedaży. W zakresie sprzedaży krajowej oczekujemy dalszych wzrostów, tak jak to miało miejsce w 2017 roku.

Analiza wskaźnikowa sprawozdania finansowego Spółki Lena Lighting S.A.

- Ocena zyskowności:

	2017	2016
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	137 134	130 483
Zysk brutto ze sprzedaży	39 994	35 292
<i>Rentowność brutto ze sprzedaży</i>	<i>29,16%</i>	<i>27,05%</i>
Zysk ze sprzedaży	12 837	9 989
<i>Rentowność sprzedaży</i>	<i>9,36%</i>	<i>7,66%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 581	11 105
<i>Rentowność operacyjna</i>	<i>10,63%</i>	<i>8,51%</i>
Zysk (strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	18 410	14 389
<i>Rentowność EBITDA</i>	<i>13,42%</i>	<i>11,03%</i>
Zysk (strata) brutto	13 497	11 551
Zysk (strata) netto	10 782	9 238
<i>Rentowność netto</i>	<i>7,86%</i>	<i>7,08%</i>
Suma bilansowa	111 244	107 354
ROA	9,69%	8,61%
Aktywa trwałe	41 605	38 976
Kapitały własne	92 104	88 907
ROE	11,71%	10,39%

- *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:

	2017	2016
Aktywa obrotowe	69 639	68 378
Zobowiązania krótkoterminowe	18 310	17 329
Kapitał obrotowy netto	51 329	51 049
Udział zapasów w aktywach obrotowych	42,00%	39,65%
Udział należności w aktywach obrotowych	55,25%	59,10%
Udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach obrotowych	2,11%	0,91%

Udział krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w aktywach obrotowych	0,65%	0,34%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	2,21	2,28
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	17,21%	17,18%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,32%	0,64%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	20,78%	20,75%

- 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:

	2017	2016
Cykl rotacji zapasów w dniach	110	104
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w dniach	93	97
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach	38	42
Wskaźnik płynności I (bieżący)	3,80	3,95
Wskaźnik płynności II (szybki)	2,21	2,38
Wskaźnik płynności III (natychmiastowy)	0,08	0,04

- 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 SA:

Na 31.12.2017 r. Lena Lighting SA zatrudniała 151 osób, co oznacza wzrost zatrudnienia w stosunku do końca 2016 roku (139 osób) o około 9%. Zatrudnienie wzrosło głównie w działach kontroli jakości i produkcji.

Podobnie na tym samym poziomie w stosunku do lat ubiegłych wzrosła liczba zawieranych wszelkiego rodzaju umów cywilnoprawnych. Comiesięcznie zawieranych było około 50 umów zleceń lub umów o dzieło, a z ponad 40 osobami zawarte były umowy o świadczenie usług. Jeżeli chodzi o kontrakty menadżerskie, to w 2017 r. w Lena Lighting SA zwiększyła się do 7 liczba czynnych kontraktów menadżerskich, w 2016 były 3 takie umowy.

6. Charakterystyka głównych rynków zbytu:

Lena Lighting S.A. osiągnęła w 2017 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 137 134 tys. złotych z czego 55,88% z tytułu sprzedaży zagranicznej i 44,12% 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 2017 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	2017	2016	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2017r.
Oprawy Biurowe	15 452	13 913	111,06%	11,27%
Oprawy Ogrodowe	701	1 211	57,89%	0,51%
Oprawy Przenośne	12 665	11 970	105,81%	9,24%
Plafoniery Techniczne	38 044	41 127	92,50%	27,74%
Oprawy Przemysłowe	42 790	35 109	121,88%	31,20%
Pozostałe	355	320	110,94%	0,26%
Wyroby Suma	110 007	103 650	106,13%	80,22%
Towary Handlowe				
Oprawy Biurowe	4 064	4 108	98,93%	2,96%
Oprawy Ogrodowe	-	-	#DZIEL/0!	0,00%
Oprawy Mieszkaniowe	27	8	337,50%	0,02%
Oprawy Przenośne	1 631	1 245	131,00%	1,19%
Plafoniery Techniczne	77	169	45,56%	0,06%
Oprawy Przemysłowe	3 477	2 087	166,60%	2,54%
Pozostałe	1 680	2 332	72,04%	1,23%
Towary Handlowe Suma	10 956	9 949	110,12%	7,99%
Materiały	13 412	13 909	96,43%	9,78%
Usługi	2 759	2 975	92,74%	2,01%
Suma	137 134	130 483	105,10%	100,00%

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty geograficzne	2017	2016	Zmiana %	Udział % w sprzedaży ogółem 2017r.
Sprzedaż w Polsce	64 072	58 293	109,91%	46,72%
Sprzedaż za granicą w tym:	73 062	72 190	101,21%	53,28%
Kraje UE	63 643	63 116	100,84%	46,41%
Kraje spoza UE	9 419	9 074	103,80%	6,87%
Suma	137 134	130 483	105,10%	100,00%

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

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.

Łączna wartość transakcji z podmiotem powiązаныm przekraczająca 500.000 euro dotyczyła spółki WWzTS A.Pawlak, w której właściciel Pan Andrzej Pawlak był Członkiem Rady Nadzorczej Lena Lighting SA. Do dnia 25.09.2017r. Wartość transakcji z tym podmiotem wyniosła: 5 396 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaż towarów, materiałów i usług w okresie 01.01-30.09.2017r. Dodatkowo w tym okresie Spółka dokonała zakupu od tego podmiotu towarów i materiałów o wartości: 7 150 tys. złotych.

Łączna wartość transakcji z podmiotem powiązаныm przekraczająca 500.000 euro dotyczyła m.in. spółki Luxmat Investment Sp. z o. o., Wartość transakcji z tym podmiotem wyniosła w 2017 roku: 5 515 tys. złotych i dotyczyła przychodów ze sprzedaż wyrobów, towarów, 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 zawartą umowę o współpracy z podmiotem powiązаныm z przedsiębiorstwem będącym własnością Pana Andrzeja Pawlaka (Członka Rady Nadzorczej Emitenta do dnia 25.09.2017r.) o charakterze znaczącym dla działalności Emitenta – umowa ta i wartość transakcji za 2017 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. 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 oraz nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji. Spółka udzieliła 23.03.2016r. pożyczki podmiotowi powiązanemu Lena Lighting GmbH. w wysokości 110.000,00 (sto dziesięć tysięcy) euro na finansowanie bieżącej działalności na warunkach EURIBOR 1M powiększony o 3 punkty procentowe w skali roku. Pożyczka ta została udzielona do: 31.03.2017 roku po czym wydłużono termin spłaty do 31.12.2017r. Na dzień bilansowy 31.12.2017r. została w całości spłacona wraz z odsetkami.

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 aneks z dnia 02.06.2016r do umowy z dnia 26 czerwca 2014r. na limit kredytowy w wysokości 5.000 tys. złotych na finansowanie bieżącej działalności Spółki na okres dwóch lat do 29.06.2018 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: 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 również w dniu 30.05.2017 aneks do umowy z dnia 24.05.2016r. umowę na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 5 000 tys. złotych na finansowanie bieżącej działalności Spółki na okres do 30.05.2018 roku. Umowa została zawarta z Bankiem Zachodnim WBK 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. Suma zawartych umów kredytowych na finansowanie bieżącej działalności Spółki wynosi 10 000 tys.

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.

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 2017.

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.

Wpływ na wzrost wyniku w 2017 roku miało zdarzenie jednorazowe polegające na sprzedaży nieruchomości gruntowej przez Spółkę o czym informowała w komunikacie bieżącym nr 2/2017 i nr 4/2017. Nieruchomość gruntowa rolna była nabyta przez Spółkę w 2004r. W kolejnych latach dzierżawiona przez Spółkę za kwotę 43 tys. złotych rocznie (opisana w raportach Spółki w informacji dodatkowej w punkcie opisującym "Inwestycje w nieruchomości i rzeczowe aktywa trwałe"). Sprzedaż powyższej nieruchomości nie miała znaczącego wpływu na działalność obecną i przyszłą Spółki, gdyż nie planowano wykorzystania tej nieruchomości na rozbudowę własnej działalności w związku z faktem nabyciem w późniejszym okresie gruntów, gdzie obecnie położone

są hale produkcyjno-magazynowe. W wyniku sprzedaży ww. nieruchomości Spółka uzyskała na wyniku dodatkowo 2 633 tys. zł, jednakże w 2016 roku miało miejsce również zdarzenie jednorazowe polegające na sprzedaży nieruchomości zabudowanej, z której Spółka pozyskała kwotę 1 039 tys. zł zysku. Porównując 2016 rok i 2017 rok należy wziąć pod uwagę saldo wyniku na zdarzeniach jednorazowych, co daje w 2017 r. 1 594 tys. zł. wzrostu zysku z tytułu zdarzenia jednorazowego w stosunku do roku 2016 w porównywalnym okresie. W 2017 roku nie wystąpiły inne niż wyżej opisane czynniki czy też zdarzenia nietypowe, które miałyby wpływ na osiągnięty wynik w roku obrotowym.

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 SA nie udzieliła oraz nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji. Spółka udzieliła 23.03.2016r. pożyczki podmiotowi powiązanemu Lena Lighting GmbH opisanej w punkcie 10 niniejszego sprawozdania, która została na dzień 31.12.2017r w całości spłacona.

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 2017 roku działania Spółki ukierunkowane były na intensyfikację sprzedaży, poprzez wszelakie działania marketingowe, przy równoczesnym nacisku na dalsze inwestycje w rozwój produktów Spółki. Zarząd stawia sobie za cel dotarcie do grona odbiorców Spółki z innowacjami produktowymi. W kolejnym roku działania te będą kontynuowane.

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 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 mniejsza 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 na najbliższe lata są:

- Utrzymanie wysokiej pozycji na polskim rynku sprzedaży opraw przenośnych 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 (zarówno *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 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 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%.

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 2016 jak i w 2017 roku nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń.

20. Na dzień 31 grudnia 2017 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. Spółka nie wyemitowała innych papierów wartościowych oprócz warrantów zamiennych na akcje spółki (będących programem motywacyjnym).

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

- stan na dzień 16.03.2018r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
Włodzimierz Lesiński	14 658 278	732 913,90	58,92%	14 658 278	58,92%
Robert Gubala	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	4 687 895	234 394,75	18,85%	4 687 895	18,85%

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 31.12.2017 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 21 marca 2018r. opublikuje raport z zakresu przestrzegania zasad ładu korporacyjnego za 2017 rok. W stosunku do raportu dotyczącego zasad z zakresu

przestrzegania ładu korporacyjnego opublikowanego w 2017 wprowadzono zmiany do zaprezentowanych w 2016r. informacji w zakresie powstania Komitetu Audytu w Spółce oraz niezależności członków Rady Nadzorczej.

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

W skład Zarządu Lena Lighting S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził:

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

W skład Rady Nadzorczej Lena Lighting S.A. na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził:

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

Pan Andrzej Pawlak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej w dniu 25.09.2017r.

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 06.10.2017r. 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 składzie:

Angiello Lucjan Limański –Przewodniczący Komitetu Audytu,
Artur Hibner – Członek Komitetu Audytu,
Jakub Byliński - 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 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 regul 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 SA	31.12.2017	31.12.2016
Wynagrodzenia Zarządu	1 333 210,27	1 324 491,80
Cezary Tomasz Filipiński – Członek Zarządu	307 322,00	307 759,30
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	1 025 888,27	1 016 732,50
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	30 016,67	30 000,00
Andrzej Tomaszewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	6 000,00	6 000,00
Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej do 25.09.2017	4 416,67	6 000,00
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	6 000,00	6 000,00
Waldemar Osuch – Członek Rady Nadzorczej	6 000,00	6 000,00
Angiolo Lucjan Limański – Członek Rady Nadzorczej	6 000,00	6 000,00
Jakub Byliński -Członek Rady Nadzorczej od 25.09.2017	1 600,00	-
Razem	1 363 226,94	1 354 491,80

Wyszczególnienie posiadanych akcji Spółki Lena Lighting SA	16.03.2017	31.12.2017	31.12.2016
Zarząd	14 773 124	14 773 124	14 773 124
Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu	114 846	114 846	114 846
Włodzimierz Lesiński –Prezes Zarządu	14 658 278	14 658 278	14 658 278
Rada Nadzorcza	2 000	2 000	2 000
Andrzej Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej	2 000	2 000	2 000
Artur Hibner – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Andrzej Pawlak – Członek Rady Nadzorczej do 25.09.2017	-	-	-
Waldemar Osuch – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-

Angelo Lucjan Limański – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
Jakub Byliński -Członek Rady Nadzorczej od 25.09.2017	-	-	-
Razem	14 775 124	14 775 124	14 775 124

31. 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 z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis ryzyk i zagrożeń.
32. Zarząd oświadcza również, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.
33. W 2017r. podmiot uprawniony do badania jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 12.05.2017r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdania finansowego Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdania jednostkowego wyniosło: 35 000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdania: 12 000,00, za badanie rocznego jednostkowego sprawozdania: 23 000,00).
34. W 2016r. podmiot uprawniony do badania jednostkowego sprawozdania finansowego został wybrany na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej z dnia 05.05.2016r. Wynagrodzenie podmiotu za badanie sprawozdania finansowego Spółki wraz z wydaniem opinii i przeglądem śródrocznym sprawozdania jednostkowego wyniosło: 35.000,00 złotych netto (w tym: za przegląd śródroczny jednostkowy sprawozdania: 12.000,00, za badanie jednostkowego sprawozdania: 23.000,00).

Środa Wlkp. dnia 16 marzec 2018r.

Zarząd Lena Lighting S.A.:

Włodzimierz Lesiński- Prezes Zarządu

Cezary Tomasz Filipiński - Członek Zarządu