

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
SPÓŁKI**

LENA LIGHTING S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2009 ROKU**

Poznań, 12 marca 2010 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	
ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU.....	5
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	9
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	14

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

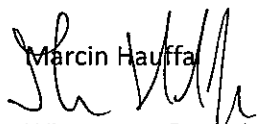
Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu
Lena Lighting S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego Lena Lighting S.A. (Spółki/Jednostki) z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej, przy ulicy Kórnickiej 52 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2009 roku obejmującego:
 - a. wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **113 775 tys. zł**,
 - c. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje zysk netto w wysokości **695 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje dochód całkowity w wysokości **5 106 tys. zł**,
 - e. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **5 045 tys. zł**,
 - f. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 379 tys. zł**,
 - g. dodatkowych informacji i objaśnień,
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych, będących podstawą ich sporządzenia, odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki obowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości).
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na podstawie badania opinii o tym, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne, zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy księgi rachunkowe będące podstawą jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do

stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku,
 - b. zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityka) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Spółki.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

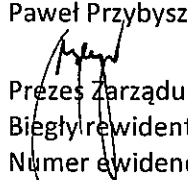


Wiceprezes Zarządu

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz



Prezes Zarządu

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 12 marca 2010 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Lena Lighting S.A. (Spółka, Jednostka) została zawiązana w dniu 26 listopada 2004 roku w Poznaniu na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 14404/2004) podpisanym przed notariuszem Dorotą Drożdż w Kancelarii Notarialnej w Poznaniu przy ul. Nowowiejskiego 20/3.

Siedziba Spółki mieści się w Środzie Wielkopolskiej, przy ulicy Kórnickiej 52.

Jednostka powstała w wyniku połączenia spółek Lena Lighting Sp. z o.o., Lena Electric Sp. z o.o. oraz Lena Sp. z o.o.

Dnia 31 grudnia 2004 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000224210.

Spółka posiada numer NIP 7861616166 oraz symbol REGON 634635800.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja sprzętu oświetleniowego i lamp elektrycznych,
- produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 1 244 tys. zł i dzielił się na 24 875 050 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 złotych każda.

Według stanu na dzień wydania opinii struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% udziału w kapitale	Ilość posiadanych akcji	Wartość akcji w zł
Włodzimierz Lesiński	58,50	14 551 980	727 599,00
ING Nationale Nederlanden OFE Polska	9,85	2 450 005	122 500,25
Robert Gubała	5,00	1 242 750	62 137,50
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4,89	1 217 222	60 861,10
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4,29	1 066 674	53 333,70
Pozostali	17,47	4 346 419	217 320,95

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Lena Lighting S.A.

Grupa Kapitałowa obejmuje następujące podmioty:

- Lena Lighting S.A.
- Luxmat Sp. z o.o.
- Lena Lighting Hungary Kft
- S.C. Lena Lighting Ro S. R. L.

Zgodnie z Statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

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

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

- Andrzej Tomaszewski - Przewodniczący,
- Artur Hibner - Członek,
- Michał Hamryszak - Członek,
- Barbara Wicher - Członek,
- Andrzej Pawlak - Członek.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

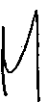
2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez 4AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 4 czerwca 2009 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 1 689 tys. zł został przeznaczony na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 16 czerwca 2009 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1894 w dniu 9 października 2009 roku.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'M' or similar character.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej i Zarządu **Lena Lighting S.A.** z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej, przy ulicy Kórnickiej 52 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
- b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **113 775 tys. zł**,
- c. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, który wykazuje zysk netto w wysokości **695 tys. zł**,
- d. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje dochód całkowity w wysokości **5 106 tys. zł**,
- e. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **5 045 tys. zł**,
- f. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 379 tys. zł**,
- g. dodatkowych informacji i objaśnień,
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 23 czerwca 2009 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 16 czerwca 2009 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości, oraz stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 15 lutego 2010 roku do dnia 12 marca 2010 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/ Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi w MSSF zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Spółki informacji.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Aktywa trwałe	50 743	51 966	-2,4%	44,6%	45,3%
Wartości niematerialne i prawne	279	459	-39,4%	0,2%	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	38 850	39 493	-1,6%	34,1%	34,4%
Inwestycje długoterminowe	8 263	8 836	-6,5%	7,3%	7,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 351	3 178	5,5%	2,9%	2,8%
Aktywa obrotowe	63 032	62 826	0,3%	55,4%	54,7%
Zapasy	26 594	31 004	-14,2%	23,4%	27,0%
Należności krótkoterminowe	26 981	28 758	-6,2%	23,7%	25,1%
Inwestycje krótkoterminowe	9 234	2 830	226,3%	8,1%	2,5%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	223	234	-4,6%	0,2%	0,2%
Aktywa razem	113 775	114 792	-0,9%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	71 312	66 269	7,6%	62,7%	57,7%
Kapitał podstawowy	1 244	1 244	-	1,1%	1,1%
Kapitał zapasowy	71 376	69 861	2,2%	62,7%	60,9%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-2 002	-6 351	-68,5%	-1,8%	-5,5%
Zysk (strata) netto	695	1 515	-54,1%	0,6%	1,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	42 462	48 523	-12,5%	37,3%	42,3%
Rezerwy na zobowiązania	736	592	24,3%	0,6%	0,5%
Zobowiązania długoterminowe	6 382	22 389	-71,5%	5,6%	19,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	33 571	24 345	37,9%	29,5%	21,2%
Rozliczenia międzyokresowe	1 773	1 197	48,1%	1,6%	1,0%
Pasywa razem	113 775	114 792	-0,9%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	99 078	108 839	-9,0%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	69 531	75 335	-7,7%	70,2%	69,2%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	29 547	33 504	-11,8%	29,8%	30,8%
Koszty sprzedaży	15 477	15 704	-1,4%	15,6%	14,4%
Koszty ogólnego zarządu	4 742	5 354	-11,4%	4,8%	4,9%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	9 328	12 446	-25,1%	9,4%	11,4%
Pozostałe przychody operacyjne	1 434	1 192	20,3%	1,4%	1,1%
Pozostałe koszty operacyjne	4 270	4 844	-11,9%	4,3%	4,5%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	6 492	8 794	-26,2%	6,6%	8,1%
Przychody finansowe	252	288	-12,5%	0,3%	0,3%
Koszty finansowe	5 848	7 069	-17,3%	5,9%	6,5%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	896	2 013	-55,5%	0,9%	1,8%
Podatek dochodowy	201	498	59,7%	0,5%	0,2%
Zysk/(Strata) netto	695	1 515	-54,1%	0,7%	1,4%
Zysk/(Strata) mniejszości	-	-	-	-	-
Zysk/(Strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	695	1 515	-54,1%	0,7%	1,4%
Inne dochody netto	4 411	-6 413	100%	-	-
Całkowity dochód razem	5 106	- 4 898	100%	-	-

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez przedsiębiorstwo. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności podmiotu do generowania zysków postrzeganych przez pryzmat zasobów – tak kapitałowych jak i majątkowych, zaangażowanych w ten proces. Analiza rentowności wynika z potrzeby optymalizacji działalności przedsiębiorstwa i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nie środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2009	2008	2007
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	9,4%	11,4%	9,7%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	0,9%	1,8%	7,4%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	0,7%	1,6%	5,9%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	1,0%	2,6%	11,2%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	0,6%	1,5%	6,3%

Płynność finansowa

Płynność finansowa wyraża zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań. Zdolność ta opiera się na zasobach posiadanej przez jednostkę gotówki oraz na pozostałych zasobach materialnych, które jednostka zamienia w określonym czasie na gotówkę (cykl aktywów obrotowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2009	2008	2007
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,1	1,3	1,6
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,9	2,6	3,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	5,1	5,0	3,5
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	29 461	38 481	43 347
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	25,9%	33,5%	37,4%

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów oceniają zdolność przedsiębiorstwa do optymalnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz wskazują, czy wielkość danego składnika aktywów jest adekwatna do rozmiarów prowadzonej przez przedsiębiorstwo działalności. Wskaźniki sprawności określają długość cyklu rotacji, jakiemu podlegają zapasy, należności i aktywa ogółem oraz wskazują okres, po jakim przedsiębiorstwo przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2009	2008	2007
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,9	0,9	1,1
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	2,0	2,1	2,4
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	91	88	81
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	107	116	100
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	26	20	25

Finansowanie działalności

Wskaźniki finansowania prezentują strukturę źródeł finansowania działalności gospodarczej prowadzonej przez przedsiębiorstwo. Wskazują na udział poszczególnych składowych kapitałów własnych i obcych w finansowaniu aktywów. Ich optymalne wartości pozwalają na utrzymanie przez przedsiębiorstwo długoterminowej płynności finansowej.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2009	2008	2007
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,4	0,4	0,4
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	1,7	1,4	1,7
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,4	1,3	1,4
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,6	0,6	0,6

Komentarz

Niższy poziom zysku netto wygenerowanego przez Spółkę w 2009 roku w stosunku do roku poprzedniego spowodował spadek wskaźników oceny rentowności działalności gospodarczej Jednostki. W roku 2009 zmniejszyły się wartości wskaźnika rentowności sprzedaży brutto i netto. Rentowność kapitału własnego, obrazująca zwrot z zainwestowanego przez akcjonariuszy kapitału, ukształtowała się w analizowanym okresie na poziomie 1%. W porównaniu do roku poprzedniego w roku 2009 wartość analizowanego wskaźnika spadła. Rentowność aktywów wyniosła w 2009 roku 0,6%. Oznacza to, że 100 zł majątku generowało przeciętnie 0,6 zł zysku netto.

Na przestrzeni lat 2007 – 2009 wartości wskaźnika płynności szybkiej kształtowały się na relatywnie wysokim poziomie, co wskazuje na niewielką możliwość wystąpienia trudności w zakresie regulowania zobowiązań. W całym badanym okresie w Spółce występowała nadwyżka należności handlowych nad zobowiązaniami handlowymi. Aktywa obrotowe Spółki w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku były wyższe od poziomu zobowiązań krótkoterminowych. Oznacza to, iż prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 roku potencjalne wpływy ze zbycia aktywów obrotowych wystarczyłyby do uregulowania zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźnik rotacji majątku, opisujący zdolność majątku do generowania przychodów ze sprzedaży przyjął w 2009 roku wartość 0,9. Analizując kształtowanie się wskaźnika obrotu rzeczowych aktywów trwałych można zaobserwować pogorszenie w stosunku do roku 2008. Oznacza to, iż w badanym okresie rzeczowy majątek trwały generował mniej przychodów niż w roku poprzednim, a więc był wykorzystywany mniej efektywnie. Wskaźnik rotacji należności wyniósł na koniec 2009 roku 91 dni, informując o wydłużeniu średniego czasu oczekiwania przez Jednostkę na uregulowanie przez swoich odbiorców należności. 107 dni wynosił okres utrzymywania zapasów. W 2009 roku Jednostka regulowała swoje zobowiązania średnio po 26 dniach.

Na koniec bieżącego okresu wartość współczynnika zadłużenia ukształtowała się na poziomie 0,4. Wartość wskaźnika na tym poziomie oznacza, iż Jednostka finansowała swoją działalność przy wykorzystaniu źródeł obcych w 40%. Na dzień 31 grudnia 2009 roku stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym ukształtował się na poziomie 1,4. Na dzień bilansowy kapitał własny stanowił 60% wszystkich źródeł finansowania działalności Jednostki.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Lena Lighting S. A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE i zatwierdzona do stosowania przez Zarząd Spółki.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do rocznego sprawozdania finansowego.

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego FK IMPULS wersja 4.2.12 w siedzibie Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Inwestycje długoterminowe

W ramach inwestycji długoterminowych, których wartość na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 8 263 tys. zł Spółka prezentowała nieruchomości inwestycyjne o wartości 3 886 tys. zł. Ich wartość w stosunku do roku poprzedniego zwiększyła się o 3 508 tys. zł na skutek przekwalifikowania nieruchomości ze środka trwałego do nieruchomości inwestycyjnych.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Jednostka wycenia posiadane nieruchomości inwestycyjne zgodnie z wymogami MSR 16 określonymi dla tego modelu ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, Nieruchomości inwestycyjne spełniające kryteria zaklasyfikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży Spółka wycenia zgodnie z MSSF 5.

W omawianej pozycji Jednostka wykazała również posiadane udziały w spółkach zależnych, których łączna wartość na dzień bilansowy wynosiła 4 377 tys. zł, co oznaczało zmniejszenie w stosunku do roku poprzedniego o 4 081 tys. zł. Istotne zmniejszenie wartości posiadanych udziałów spowodowane było dokonaniem w bieżącym okresie odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce Luxmat Sp. z o.o.

Kapitał z aktualizacji wyceny

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w kapitałach z aktualizacji wyceny Spółka wykazała skutki wyceny kontraktów walutowych stanowiących instrument zabezpieczający skorygowanej o skutki odroczonego podatku dochodowego. Wartość kapitału z aktualizacji wyceny na koniec 2009 roku ukształtowała się na poziomie (-) 2 001 tys. zł, co oznaczało zwiększenie w stosunku do roku poprzedniego o 4 349 tys. zł. Zmiana spowodowana było spadkiem kursu EUR w stosunku do PLN, co przełożyło się na korzystniejszą wycenę instrumentów na dzień bilansowy. Ujemna wycena pozostałych instrumentów pochodnych (nie stanowiących instrumentów zabezpieczających) w kwocie 3 469 tys. zł wykazana została w innych zobowiązaniach finansowych, a jej skutki ujęto w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane we wprowadzeniu do rocznego sprawozdania finansowego.

Informacja dodatkowa oraz noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **5 045 tys. zł.**

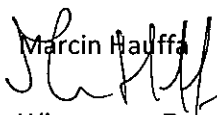
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 379 tys. zł.**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z pozycji finansowej, rachunkiem zysków i strat, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje przez wymagane w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

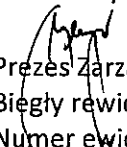
4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.


Marcin Hauffa
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz


Prezes Zarządu
Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 16 stron.

Poznań, 12 marca 2010 roku