

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

ORAZ

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO SPÓŁKI**

LENA LIGHTING S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

AUDYT

Poznań, 15 marca 2011 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	
ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU.....	5
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	16

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) z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej, przy ulicy Kórnickiej 52 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2010 roku obejmującego:
 - a. wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **108 782 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie z pełnego dochodu za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **3 830 tys. zł** oraz pełen dochód w kwocie **5 831 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **5 831 tys. zł**,
 - e. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 350 tys. zł**,
 - f. 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. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

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.

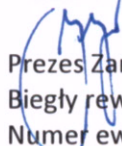
5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku,
 - 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,
 - 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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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).



Marcin Haufla

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy 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 15 marca 2011 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 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 2010 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
Włodzimierz Lesiński	58,50%	14 551 980	727 599,00 zł
ING Nationale Nederlanden OFE Polska	9,85%	2 450 005	122 500,25 zł
Robert Gubała	5,00%	1 242 750	62 137,50 zł
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4,89%	1 217 222	60 861,10 zł
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4,29%	1 066 674	53 333,70 zł
Pozostali	17,47%	4 346 419	217 320,95 zł
Razem	100%	24 875 050	1 243 753 zł

Jednostkami powiązanymi 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. - spółka dominująca
- Luxmat Sp. z o.o. - spółka zależna
- Lena Lighting Hungary Kft- spółka stowarzyszona
- S.C. Lena Lighting Ro S. R. L. - spółka stowarzyszona

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- 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 wchodził:

- Andrzej Tomaszewski - Przewodniczący,
- Artur Hibner – Członek,
- Michał Hamryszak - Członek,
- Piotr Michalski - Członek,
- Andrzej Pawlak – Członek.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

Dnia 1 czerwca 2010 roku, w związku z upływem kadencji Rady Nadzorczej, wygaśł mandat Pani Barbary Wicher.

Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia powołano Radę Nadzorczą na kolejną kadencję w składzie:

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

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez Marcina Hauffę, działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 1 czerwca 2010 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 695 tys. zł został przeznaczony na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 17 czerwca 2010 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1837 w dniu 1 października 2010 roku.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, 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 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **108 782 tys. zł**,
- c. sprawozdanie z pełnego dochodu za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **3 830 tys. zł** oraz pełen dochód w kwocie **5 831 tys. zł**
- d. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **5 831 tys. zł**,
- e. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 350 tys. zł**,
- f. 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 2010 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 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 2010 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 7 czerwca 2010 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 21 lutego 2011 roku do dnia 15 marca 2011 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/ Międzynarodowych Standardów 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, posiadając w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz 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).

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 Ustawą o rachunkowości zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Jednostki 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	48 276,7	50 743,3	-4,9%	44,4%	44,6%
Wartości niematerialne i prawne	83,6	278,5	-70,0%	0,1%	0,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	37 991,1	38 850,2	-2,2%	34,9%	34,1%
Inwestycje długoterminowe	7 749,8	8 263,2	-6,2%	7,1%	7,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 452,3	3 351,3	-26,8%	2,3%	2,9%
Aktywa obrotowe	60 505,1	63 031,5	-4,0%	55,6%	55,4%
Zapasy	26 719,9	26 593,2	0,5%	24,6%	23,4%
Należności krótkoterminowe	27 063,9	26 981,1	0,3%	24,9%	23,7%
Inwestycje krótkoterminowe	6 570,7	9 234,2	-28,8%	6,0%	8,1%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	150,6	222,9	-32,4%	0,1%	0,2%
Aktywa razem	108 781,9	113 774,8	-4,4%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	77 144,1	71 313,0	8,2%	70,9%	62,7%
Kapitał podstawowy	1 243,8	1 243,8	-	1,1%	1,1%
Kapitał zapasowy	72 070,4	71 375,8	1,0%	66,3%	62,7%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-2 001,2	-	-	-1,8%
Zysk (strata) netto	3 830,0	694,7	451,3%	3,5%	0,6%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 637,7	42 461,8	-25,5%	29,1%	37,3%
Rezerwy na zobowiązania	874,7	736,0	18,9%	0,8%	0,6%
Zobowiązania długoterminowe	3 396,7	6 382,5	-46,8%	3,1%	5,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	26 124,0	33 570,5	-22,2%	24,0%	29,5%
Rozliczenia międzyokresowe	1 242,3	1 772,8	-29,9%	1,1%	1,6%
Pasywa razem	108 781,9	113 774,8	-4,4%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z PEŁNEGO DOCHODU

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	96 715,8	99 078,2	-2,4%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	67 505,0	69 530,6	-2,9%	69,8%	70,2%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	29 210,8	29 547,7	-1,1%	30,2%	29,8%
Koszty sprzedaży	15 301,2	15 477,5	-1,1%	15,8%	15,6%
Koszty ogólnego zarządu	5 823,9	4 741,9	22,8%	6,0%	4,8%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	8 085,7	9 328,3	-13,3%	8,4%	9,4%
Pozostałe przychody operacyjne	1 158,1	1 434,0	-19,2%	1,2%	1,4%
Pozostałe koszty operacyjne	3 872,1	4 270,2	-9,3%	4,0%	4,3%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	5 371,8	6 492,2	-17,3%	5,6%	6,6%
Przychody finansowe	1 005,3	252,0	298,9%	1,0%	0,3%
Koszty finansowe	1 535,8	5 848,5	-73,7%	1,6%	5,9%
Zysk/(Strata) brutto	4 841,3	895,7	440,5%	5,0%	0,9%
Podatek dochodowy	1 011,3	201,0	403,2%	1,0%	0,2%
Zysk/(Strata) netto	3 830,0	694,7	451,3%	4,0%	0,7%
Pozostałe dochody ogółem					
Zabezpieczenie przychodów poprzez rachunkowość zabezpieczeń	2 471	5 446	-54,6%	2,6%	5,5%
Podatek dochodowy od składników pozostałych dochodów ogółem	-469,5	-1 034,7	-54,6%	-0,5%	-1,0%
Pełen dochód ogółem	5 831,5	5 106,3	14,2%	6,0%	5,2%

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		
		2010	2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	8,4%	9,4%	11,4%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	5,0%	0,9%	1,8%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	4,0%	0,7%	1,6%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	5,2%	1,0%	2,6%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	3,5%	0,6%	1,5%

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		
		2010	2009	2008
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,1	1,3
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/zobowiązania krótkoterminowe	2,3	1,9	2,6
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	3,9	5,1	5,0
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	34 381	29 461	38 481
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	31,6%	25,9%	33,5%

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		
		2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,9	0,9	0,9
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	2,0	2,0	2,1
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	92	91	88
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	109	107	116
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	34	27	26

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		
		2010	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,3	0,4	0,4
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	2,4	1,7	1,4
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,6	1,4	1,3
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,7	0,6	0,6

Komentarz

W 2010 roku zyskowość sprzedaży ukształtowała się na poziomie 8,4% i w porównaniu z rokiem poprzednim zmniejszyła się o 1 punkt procentowy. Zmiana wartości wskaźnika wynikała z większego spadku przychodów ze sprzedaży aniżeli kosztów działalności podstawowej. Podczas gdy przychody ze sprzedaży ogółem w badanym roku zmniejszyły się o 2 362 tys. zł, koszty działalności podstawowej spadły o 1 120 tys. zł. Powyższa relacja spowodowała pogorszenie sytuacji przychodowo-kosztowej na podstawowej działalności operacyjnej, na skutek której zysk ze sprzedaży był o 1 243 tys. zł niższy niż w roku 2009.

Wzrost zysku netto wygenerowanego przez Spółkę w 2010 roku w stosunku do roku poprzedniego wpłynął pozytywnie na wskaźnik oceny rentowności sprzedaży netto, który w 2010 roku wzrósł do poziomu 4%.

Rentowność kapitału własnego, obrazująca zwrot z zainwestowanego przez akcjonariuszy kapitału, ukształtowała się w ostatnim roku obrotowym na poziomie 5,2%. W porównaniu do roku poprzedniego w roku 2010 wartość analizowanego wskaźnika wzrosła poprzez osiągnięcie wyższego poziomu zysku netto.

Rentowność aktywów wyniosła w 2010 roku 13,5. Oznacza to, że 100 zł majątku generowało przeciętnie 13,5 zł zysku netto.

Zdolność Spółki do regulowania zobowiązań bieżących aktywami o najwyższym stopniu płynności znajdowała się na koniec badanego roku w granicach uznawanych za pożądane i osiągnęła wartość 1,3. Wzrost wartości analizowanego wskaźnika w porównaniu do analogicznego okresu był wynikiem zmniejszenia bilansowej wartości zobowiązań bieżących o 22% przy jednoczesnym mniejszym wzroście poziomu należności i nieznacznym spadku wartości inwestycji krótkoterminowych.

Na każdy prezentowany dzień bilansowy wartość należności przewyższała wartość zobowiązań z tego samego tytułu. Na koniec badanego roku Lena Lighting S.A. posiadała należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 24 749 tys. zł, z kolei stan zobowiązań handlowych wynosił 6 341 tys. zł.

We wszystkich prezentowanych latach aktywa obrotowe Spółki były wyższe niż jej zobowiązania bieżące. Efektem tego była dodatnia wartość kapitału obrotowego netto, który na dzień 31 grudnia 2010 roku osiągnął poziom 34 381 tys. zł

Wskaźnik rotacji majątku na przestrzeni lat objętych analizą utrzymuje się na stałym poziomie równym 0,9. Wskaźnik rotacji należności wyniósł na koniec 2010 roku 92 dni. Okres spływu należności wydłużył się o 2 dni w porównaniu do 2009 roku. W 2010 roku Jednostka regulowała swoje zobowiązania średnio po 34 dniach, a okres utrzymywania zapasów wydłużył się do 109 dni.

Na przestrzeni okresu objętego analizą udział kapitału obcego w kapitałach ogółem uległ zmniejszeniu. W badanym roku Jednostka w 30% finansowała swoją działalność ze środków pochodzących z obcych źródeł.

Wartość wskaźnika pokrycia zadłużenia kapitałem własnym wyniosła 2,4 i jednocześnie znajdowała się w przedziale uznawanym za bezpieczny.

Wartość wskaźnika trwałości struktury finansowania na koniec badanego roku ukształtowała się na poziomie 0,7. W porównaniu do poprzedniego dnia bilansowego był to wzrost o 0,1 punkty procentowe.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Lena Lighting S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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 Unię Europejską i zatwierdzona do stosowania przez Zarząd Spółki.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do 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 ORAZ SPRAWOZDANIA Z PEŁNEGO DOCHODU

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe, których wartość na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 37 991,1 tys. zł stanowiły 35% aktywów ogółem.

Największą grupę rodzajową środków trwałych stanowiły budynki i budowle o wartości netto 23 323 tys. zł. W ramach rzeczowych aktywów trwałych Jednostka wykazała również na dzień 31 grudnia 2010 roku urządzenia techniczne i maszyny o wartości 9 347 tys. zł oraz środki transportu w kwocie 2 451 tys. zł.

Zapasy

Wartość netto zapasów na dzień 31 grudnia 2010 roku w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku wzrosła nieznacznie o 0,5%. Ich wartość wyniosła 26 720 tys. zł i stanowiła łącznie 25% aktywów ogółem.

Na zapasy Spółki na dzień bilansowy składały się przede wszystkim materiały o wartości 13 158 tys. zł oraz towary w kwocie 7 580 tys. zł.

Należności krótkoterminowe

Wartość należności krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniosła 27 063 tys. zł, co stanowiło 25% aktywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego poziom należności nie uległ znaczącej zmianie i wzrósł jedynie o 0,3%.

Główną pozycję należności krótkoterminowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług o wartości na dzień bilansowy 24 749 tys. zł, w tym należności od jednostek powiązanych na kwotę 434 tys. zł.

Kapitał własny

Kapitał własny Spółki wyniósł na koniec 2010 roku 77 144 tys. zł co stanowiło 71% pasywów ogółem. Znaczny wzrost kapitału własnego w porównaniu do poprzedniego roku jest rezultatem wysokiego zysku netto/pełnego dochodu jaki Jednostka osiągnęła w badanym okresie.

Zobowiązania krótkoterminowe

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła na dzień bilansowy 26 124 tys. zł, co stanowiło 24% pasywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego zobowiązania bieżące zmniejszyły się o 7 447 tys. zł, tj. o 22,2%.

Główną pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 17 678 tys. zł, których spłata przypada w 2011 roku. W ramach zobowiązań krótkoterminowych Jednostka wykazała również zobowiązania z tytułu dostaw i usług o wartości na dzień bilansowy 6 341 tys. zł.

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej

W roku obrotowym 2010 Spółka wygenerowała przychody ze sprzedaży ogółem w kwocie 96 715 tys. zł, co w porównaniu z rokiem poprzednim oznaczało spadek o 2 362 tys. zł. W tym samym okresie koszty działalności podstawowej wyniosły 88 630 tys. zł. Składały się na nie koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów o wartości 67 505 tys. zł, koszty sprzedaży w wysokości 15 301 tys. zł oraz koszty zarządu w kwocie 5 824 tys. zł. W porównaniu z rokiem poprzedni koszty działalności podstawowej spadły o 1 120 tys. zł.

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 w we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia 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 w badanym okresie o kwotę **5 831 tys. zł.**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **6 350 tys. zł.**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z pełnego dochodu oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 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. Dokonaliśmy 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

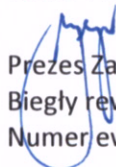
4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'MH'.

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'PP'.

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 19 stron.

Poznań, 15 marca 2011 roku