

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

LENA LIGHTING S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Poznań, 14 marca 2012 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA
2011 ROKU5**

I. INFORMACJE PODSTAWOWE 5

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ 10

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE 15

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized initials, is located in the bottom right corner of the page.

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 2011 roku, na które składa się:
 - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **107 355 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zysk netto w wysokości **7 508 tys. zł** oraz całkowity dochód w wysokości **7 508 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **5 021 tys. zł**,
 - e. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 548 tys. zł**,
 - f. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza zobowiązane są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
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 Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym. 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 od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 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 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości.

Marcin Hauffa


Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Adam Toboła


Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 12269

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 14 marca 2012 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 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.

Jednostka 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 2011 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	59,13%	14 708 617	735 430,85 zł
ING Nationale Nederlanden OFE Polska	11,53%	2 868 093	143 404,65 zł
Robert Gubała	5,00%	1 242 750	62 137,50 zł
Pozostali	24,34%	6 055 590	302 779,50 zł
Razem	100%	24 875 050	1 243 753 zł

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

Grupa Kapitałowa Lena Lighting S.A. obejmuje następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania
Lena Lighting S.A.	jednostka dominująca
Luxmat Sp. z o.o.	jednostka zależna

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

Wyszczególnienie	Funkcja
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:

Wyszczególnienie	Funkcja
Andrzej Tomaszewski	Przewodniczący RN
Artur Hibner	Członek RN
Michał Hamryszak	Członek RN
Piotr Michalski	Członek RN
Andrzej Pawlak	Członek RN

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 2010 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Hauffę numer ewidencyjny 11266, działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.



Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 12 maja 2011 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 3 829 955,488 zł został podzielony w sposób następujący:

Wyszczególnienie	Wartość (tys. zł)	Procent
Na wypłatę dywidendy	2 488	65,0%
Na kapitał zapasowy	1 343	35,0%
Razem	3 830	100,0%

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 19 maja 2011 roku, w Pierwszym Wielkopolskim Urzędzie Skarbowym w Poznaniu w dniu 20 maja 2011 roku oraz przekazane do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 30 maja 2011 roku.

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. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 107 355 tys. zł,
- c. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zysk netto w wysokości 7 508 tys. zł oraz całkowity dochód w wysokości 7 508 tys. zł,
- d. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 5 021 tys. zł,
- e. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 548 tys. zł,
- f. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 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.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Marcin Hauffa nr ewidencyjny 11266.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 15 lipca 2011 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29 czerwca 2011 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 w Polsce.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 20 grudnia 2011 roku do dnia 14 marca 2012 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, 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 Ustawą o rachunkowości 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 Spółki 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 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 uproszczone

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Aktywa trwale	42 789	48 277	-11,4%	39,9%	44,4%
Wartości niematerialne	12	84	-86,2%	-	0,1%
Rzeczowe aktywa trwale	35 040	37 991	-7,8%	32,6%	34,9%
Należności długoterminowe	-	-	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	4 510	7 750	-41,8%	4,2%	7,1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 227	2 452	31,6%	3,0%	2,3%
Aktywa obrotowe	64 566	60 505	6,7%	60,1%	55,6%
Zapasy	27 689	26 720	3,6%	25,8%	24,6%
Należności krótkoterminowe	31 417	27 064	16,1%	29,3%	24,9%
Inwestycje krótkoterminowe	5 188	6 571	-21,0%	4,8%	6,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	272	151	80,7%	0,3%	0,1%
Aktywa razem	107 355	108 782	-1,3%	100,0%	100,0%

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Kapitał własny	82 165	77 144	6,5%	76,5%	70,9%
Kapitał podstawowy	1 244	1 244	-	1,2%	1,1%
Kapitał zapasowy	73 413	72 070	1,9%	68,4%	66,3%
Zysk (strata) netto	7 508	3 830	96,0%	7,0%	3,5%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	25 190	31 638	-20,4%	23,5%	29,1%
Rezerwy na zobowiązania	874	875	-0,1%	0,8%	0,8%
Zobowiązania długoterminowe	212	3 397	-93,8%	0,2%	3,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 370	26 124	-14,4%	20,8%	24,0%
Rozliczenia międzyokresowe	1 734	1 242	39,6%	1,6%	1,1%
Pasywa razem	107 355	108 782	-1,3%	100,0%	100,0%

2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów uproszczone

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	101 512	96 716	5,0%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	69 094	67 505	2,4%	68,1%	69,8%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	32 418	29 211	11,0%	31,9%	30,2%
Koszty sprzedaży	14 868	15 301	-2,8%	14,6%	15,8%
Koszty ogólnego zarządu	5 558	5 824	-4,6%	5,5%	6,0%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	11 992	8 086	48,3%	11,8%	8,4%
Pozostałe przychody operacyjne	1 204	1 158	3,9%	1,2%	1,2%
Pozostałe koszty operacyjne	3 725	3 872	-3,8%	3,7%	4,0%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	9 471	5 372	76,3%	9,3%	5,6%
Przychody finansowe	3 463	1 005	244,5%	3,4%	1,0%
Koszty finansowe	4 247	1 536	176,5%	4,2%	1,6%
Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej	8 687	4 841	79,4%	8,6%	5,0%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych					
Zysk/(Strata) brutto	8 687	4 841	79,4%	8,6%	5,0%
Podatek dochodowy	1 179	1 011	16,6%	1,2%	1,0%
Zysk/(Strata) netto	7 508	3 830	96,0%	7,4%	4,0%

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2011	2010	2009
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	max	11,8%	8,4%	9,4%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	max	8,6%	5,0%	0,9%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	max	7,4%	4,0%	0,7%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	max	10,1%	5,2%	1,0%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	max	7,0%	3,5%	0,6%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2011	2010	2009
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	max	0,9	0,9	0,9
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	max	2,4	2,0	2,0
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	min	100	92	91
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	min	112	109	107
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	min	33	34	27

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2011	2010	2009
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	1,6	1,3	1,1
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	2,9	2,3	1,9
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	>1	4,4	3,9	5,1
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	=	42 196	34 381	29 461
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	max	39,3%	31,6%	25,9%

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2011	2010	2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/kapitały ogółem	0,3 - 0,5	0,2	0,3	0,4
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	>1	3,3	2,4	1,7
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	>1	1,9	1,6	1,4
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	max	0,8	0,7	0,6

Komentarz

Wskaźniki rentowności wykazują na poprawę sytuacji Spółki w tym zakresie. Z generowanych przychodów ze sprzedaży Spółka osiągała w 2011 roku 11,8% zysku ze sprzedaży, czyli o 3,4 pp. więcej niż roku wcześniejszym. Również zysk brutto i netto stanowiły w 2011 roku większy procent osiągniętych przychodów netto ze sprzedaży (odpowiednio o 3,6 pp. i 3,4 pp. więcej). Zależność ta jest efektem

szybszego wzrostu przychodów netto ze sprzedaży (o 5%) jak kosztu własnego sprzedanych produktów, towarów i materiałów (o 2,4%) przy jednoczesnym spadku wartości kosztów sprzedaży (o 2,8%) i kosztów ogólnego zarządu (o 4,6%), co przełożyło się na poprawę wyników Spółki w analizowanym okresie.

Sprawność wykorzystania zasobów nie uległa istotnym zmianom w 2011 roku. Wydłużono okres spływu należności o 8 dni. W 2011 roku kontrahenci regulowali je średnio po 100 dniach. Wydłużeniu uległ też okres utrzymywania zapasów. W 2011 roku przechowywano je średnio przez 112 dni, czyli o 3 dni dłużej niż w roku wcześniejszym, co wynika bezpośrednio ze wzrostu poziomu przychodów ze sprzedaży.

Na podstawie wskaźników finansowania zaobserwować można, że Spółka co roku zwiększa udział kapitałów własnych w finansowaniu swojej działalności. Kapitał obcy stanowił na koniec roku 20% kapitałów Spółki, czyli o 10 pp. mniej jak w roku 2010 i 20 pp. mniej jak w roku 2009. W związku z tym trwałość struktury finansowania wzrosła o 0,1. W wyniku wzrostu wartości kapitałów własnych o 6,5% przy jednoczesnym spadku wartości aktywów trwałych o 11,4% stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wzrósł o 0,3 jednostki do poziomu 1,9.

4. Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Lena Lighting S.A za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 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 z zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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

Księgi rachunkowe Jednostki 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:

- a. zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- b. rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- c. udokumentowania operacji gospodarczych,
- d. powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- e. 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 bilansu i rachunku zysków i strat

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 35 040 tys. zł stanowią 32,6% aktywów ogółem, a ich wartość zmniejszyła się o 7,8% w stosunku do roku poprzedniego, głównie na skutek umorzenia. Najwyższą wartościowo pozycję stanowią budynki, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła 22 701 tys. zł.

Wartość brutto środków trwałych wynosi 57 605 tys. zł, a ich dotychczasowe umorzenie 23 030 tys. zł, co oznacza że na dzień 31 grudnia 2011 roku są one umorzone w 40%.

Zapasy

Wartość zapasów Spółki na dzień bilansowy wynosiła 27 689 tys. zł, co stanowi 25,8% aktywów ogółem. W stosunku do roku 2010 ich wartość nieznacznie wzrosła (o 3,6%). Główną pozycję zapasów stanowią materiały o wartości 16 070 tys. zł, czyli o 22,1% więcej niż w roku wcześniejszym. Wysoki poziom zapasu materiałów wynika z faktu, iż w dużej mierze sprowadzany jest on z Azji, co wiąże się z długim czasem oczekiwania oraz koniecznością zakupu dużych partii materiałów.

Łączna wartość odpisów aktualizujących wartość zapasów na dzień bilansowy wynosiła 3 330 tys. zł.

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe w kwocie 31 417 tys. zł stanowią 29,3% aktywów ogółem, w tym należności od jednostek powiązanych wyniosły 1 032 tys. zł. Należności z tytułu dostaw i usług do 12 miesięcy, stanowiły najwyższą wartościowo pozycję i wyniosły na koniec roku 28 275 tys. zł, a ich wartość wzrosła o 12,1% w stosunku do roku poprzedniego. Zwiększenie to wynikało głównie ze wzrostu poziomu przychodów ze sprzedaży netto oraz wydłużenia okresu spływu należności.

Łączna wartość odpisów aktualizujących należności w Spółce wyniosła na koniec roku 3 368 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią 20,8% pasywów ogółem, a ich wartość wyniosła 22 370 tys. zł, co oznacza zmniejszenie ich poziomu o 14,4% w stosunku do roku poprzedniego. Zobowiązania do jednostek powiązanych wynoszą 723 tys. zł.

W ramach omawianej pozycji najistotniejsze są zobowiązania finansowe w kwocie 14 401 tys. zł, w tym zobowiązania z tytułu kredytów w kwocie 13 692 tys. zł oraz z tytułu leasingu w kwocie 709 tys. zł, przypadające do zapłaty w przeciągu następnych 12 miesięcy.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyniosła na dzień bilansowy 5 687 tys. zł, a ich wartość nie zmieniła się istotnie w stosunku do roku poprzedniego.

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 sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 5 021 tys. zł.


Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 548 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

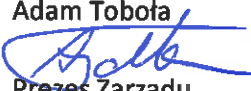
Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 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 Spółki 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 pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.


Marcin Hauffa
Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266


Adam Toboła
Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 12269

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 18 stron.

Poznań, 14 marca 2012 roku