

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

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
LENA LIGHTING S.A.**

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2008 ROKU**

Poznań, dnia 27 kwietnia 2009 roku

## SPIS TREŚCI

## STRONA

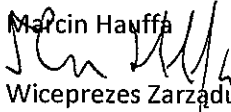
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA ROKU.....	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE .....	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	17

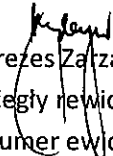
**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA****Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu  
Lena Lighting S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku **Grupy Kapitałowej Lena Lighting S.A.** (dalej „Grupa”), dla której Lena Lighting S.A. z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej (63-000), przy ulicy Kórnickiej 52, jest jednostką dominującą, obejmującego:
  - a. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
  - b. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **120 115 tys. zł**,
  - c. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości **596 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **20 tys. zł**,
  - d. skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 965 tys. zł**,
  - e. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **755 tys. zł**,
  - f. dodatkowe informacje i objaśnienia,(„załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd jednostki dominującej. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza jednostki dominującej obowiązane są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy dokumentacja konsolidacyjna będąca podstawą jego sporządzenia jest prowadzona, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.

4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
- rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”),
  - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta 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 dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd jednostki dominującej zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2008 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 jednostki dominującej,
  - prezentuje dane zgodnie z wymogami 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).

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Jednostki dominującej na temat działalności Grupy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 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 Hauffa  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266/8118

  
Paweł Przybysz  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11011/7925

**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 27 kwietnia 2009 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2008  
ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA ROKU**

**I. INFORMACJE PODSTAWOWE**

**1. Informacje identyfikujące badaną Grupę Kapitałową**

Jednostka dominująca Lena Lighting S.A. („Spółka”, „Jednostka”) została utworzona aktem notarialnym (Rep. A Rn 14404/2004) w dniu 26 listopada 2004 roku przed notariuszem Dorotą Drożdż w wyniku połączenia spółek: Lena Lighting Sp. z o.o., Lena Electric Sp. z o.o. i Lena Sp. z o.o.

Siedziba Spółki mieści się w Środzie Wielkopolskiej przy ul. Kórnickiej 52.

Dnia 31 grudnia 2004 roku Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000224210.

Spółka posiada numer NIP 786-161-61-66 nadany dnia 14 grudnia 2004 roku oraz symbol REGON 634635800 nadany dnia 9 grudnia 2004 roku.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

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

Kapitał akcyjny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosił 1 244 tys. zł i dzielił się na 24 875 050 akcji o wartości nominalnej 0,05 złotych każda.

W badanym okresie kapitał podstawowy zwiększył się o kwotę 8 707,80 zł na skutek realizacji programu motywacyjnego.

Według stanu na dzień sporządzania opinii i raportu z badania struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Lesiński Włodzimierz	58,5%	14 551 980	0,05	727,6
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	4,29%	1 066 674	0,05	53,3
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	5,27%	1 311 220	0,05	65,6
ING Nationale Nederlandem OFE Polska	9,85%	2 450 005	0,05	122,5
Pozostali	22,09%	5 495 171	0,05	274,8
<b>Razem</b>	<b>100%</b>	<b>24 875 050</b>	-	<b>1 244</b>

W skład Grupy Kapitałowej Lena Lighting S.A. wchodzi następujące spółki:

- Lena Lighting S.A. z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej,
- Luxmat Sp. z o.o. z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej,
- Lena Lighting Hungary Kft z siedzibą w Budapeszcie,
- S.C. Lena Lighting Ro S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie.

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzi:

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

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Dnia 18 lutego 2008 roku Pan Maciej Rychlewski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Zgodnie z Uchwałą 1/1/2008 Rady Nadzorczej z dnia 4 marca 2008 roku powołano Pana Włodzimierza Lesińskiego w skład Zarządu jako Prezesa Zarządu.
- Dnia 6 października 2008 roku Pan Bartłomiej Busz zrezygnował z funkcji Członka Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Tomaszewski Andrzej - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Hibner Artur - Członek Rady Nadzorczej,
- Guranowski Mikołaj - Członek Rady Nadzorczej,
- Wicher Barbara - Członek Rady Nadzorczej,
- Bajda Wojciech - Członek Rady Nadzorczej,
- Pawlak Andrzej - Członek Rady Nadzorczej.

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

- Uchwałą nr 1 z dnia 4 marca 2008 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ze składu Rady Nadzorczej odwołany został Pan Włodzimierz Lesiński. Jednocześnie Uchwałą nr 2 w skład Rady Nadzorczej powołano Pana Andrzeja Pawlaka.

## **2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2007 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Elżbietę Grześkowiak reprezentującą firmę HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie dnia 5 czerwca 2008 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w dniu 19 czerwca 2008 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B dnia 30 października 2008 roku.

## **3. Zakres prac i odpowiedzialności**

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

- a. wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego,
- b. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **120 115 tys. zł**,
- c. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości **596 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **20 tys. zł**,



- d. skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **7 965 tys. zł**,
  - e. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **755 tys. zł**,
  - f. dodatkowe informacje i objaśnienia,
- („załączone sprawozdanie finansowe”).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 2 lipca 2009 roku zawartą na podstawie Uchwały nr 1/8/2008 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 25 czerwca 2009 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz Norm Wykonywania Zawodu Biegłego Rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 1 marca 2009 roku do dnia 27 kwietnia 2009 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za dokumentację konsolidacyjną, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezastąpieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy spełniają wymóg niezależności.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

**II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ**
**1. SKONSOLIDOWANY BILANS**

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>52 036</b>	<b>51 275</b>	<b>-1,5%</b>	<b>43,3%</b>	<b>42,2%</b>
Wartości niematerialne	829	1 768	-53,1%	0,7%	1,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	47 399	48 096	-1,4%	39,5%	39,6%
Inwestycje długoterminowe	378	837	-54,8%	0,3%	0,7%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 430	574	497,6%	2,9%	0,5%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>68 079</b>	<b>70 231</b>	<b>-3,1%</b>	<b>56,7%</b>	<b>57,8%</b>
Zapasy	33 327	32 421	2,8%	27,7%	26,7%
Należności krótkoterminowe	31 626	33 587	-5,8%	26,3%	27,6%
Inwestycje krótkoterminowe	2 835	3 891	-27,1%	2,4%	3,2%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	291	332	-12,3%	0,2%	0,3%
<b>Aktywa razem</b>	<b>120 115</b>	<b>121 506</b>	<b>-1,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Kapitał własny</b>	<b>66 393</b>	<b>74 358</b>	<b>-10,7%</b>	<b>55,3%</b>	<b>61,2%</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>63 866</b>	<b>71 215</b>	<b>-10,3%</b>	<b>53,2%</b>	<b>58,6%</b>
Kapitał podstawowy	1 244	1 235	0,7%	1,0%	1,0%
Kapitał zapasowy	68 953	63 771	8,1%	57,4%	52,5%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-6 351	-	-	-5,3%	0,0%
Zysk z lat ubiegłych	-	-422	-100,0%	0,0%	-0,3%
Zysk (strata) netto	20	6 631	-99,7%	0,0%	5,5%
<b>Kapitał mniejszości</b>	<b>2 527</b>	<b>3 143</b>	<b>-19,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,6%</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>53 722</b>	<b>47 148</b>	<b>13,9%</b>	<b>44,7%</b>	<b>38,8%</b>
Rezerwy na zobowiązania	1 192	1 295	-8,0%	1,0%	1,1%
Zobowiązania długoterminowe	22 945	21 851	5,0%	19,1%	18,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	28 151	23 087	21,9%	23,4%	19,0%
Rozliczenia międzyokresowe	1 434	915	56,7%	1,2%	0,8%
<b>Pasywa razem</b>	<b>120 115</b>	<b>121 506</b>	<b>-1,1%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 2. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	122 842	138 940	-11,6%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	84 428	100 938	-16,4%	68,7%	72,6%
<b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>38 414</b>	<b>38 002</b>	<b>1,1%</b>	<b>31,3%</b>	<b>27,4%</b>
Koszty sprzedaży	18 798	18 800	0,0%	15,3%	13,5%
Koszty ogólnego zarządu	8 260	7 798	5,9%	6,7%	5,6%
<b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>	<b>11 356</b>	<b>11 404</b>	<b>-0,4%</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,2%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 998	716	179,1%	1,6%	0,5%
Pozostałe koszty operacyjne	6 799	2 641	157,4%	5,5%	1,9%
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>6 555</b>	<b>9 479</b>	<b>-30,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>6,8%</b>
Przychody finansowe	354	146	142,5%	0,3%	0,1%
Koszty finansowe	7 414	1 717	331,8%	6,0%	1,2%
<b>Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-505</b>	<b>7 908</b>	<b>-106,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>5,7%</b>
<b>Zysk/(Strata) brutto</b>	<b>-505</b>	<b>7 908</b>	<b>-106,4%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>5,7%</b>
Podatek dochodowy	91	1 555	-94,1%	0,1%	1,1%
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>-596</b>	<b>6 353</b>	<b>-109,4%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>4,6%</b>
Zysk/(Strata) mniejszości	-616	-278	121,6%	-0,5%	-0,2%
<b>Zysk/(Strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>20</b>	<b>6 631</b>	<b>-99,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,8%</b>

### 3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

#### Rentowność

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez Grupę. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności Grupy 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		
		2008	2007	2006
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	9,2%	8,2%	12,6%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	-0,4%	5,7%	9,3%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto/przychody netto ze sprzedaży}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	-0,5%	4,6%	7,5%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	-0,9%	9,8%	14,6%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto/aktywa ogółem}}{\text{aktywa ogółem}}$	-0,5%	5,2%	9,2%

Analiza wskaźników rentowności wskazuje na poprawę w zakresie podstawowej działalności, jednak na skutek poniesionej straty na pozostałej działalności oraz na działalności finansowej, rentowność Grupy w pozostałych obszarach uległa pogorszeniu.

Wskaźnik zyskowności sprzedaży wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 1 punkt procentowy i na koniec roku 2008 wyniósł 9,2%. Wzrost wartości wskaźnika, pomimo spadku przychodów ze sprzedaży, wynikał z porównywalnego zmniejszenia się kosztów podstawowej działalności.

Znacznemu spadkowi w bieżącym okresie uległy zarówno wskaźnik rentowności sprzedaży brutto i netto, a ich wartość spadła poniżej 0. Znaczny spadek wartości wskaźników spowodowany był poniesieniem przez Jednostkę powiązaną Luxmat Sp. z o.o. straty, co przełożyło się na pogorszenie wyników Grupy.

W 2008 roku na skutek poniesionej straty, zmniejszeniu uległ ponadto wskaźnik rentowności kapitału własnego, którego wartość na poziomie -0,9% oznaczała, iż ze 100 zł zaangażowanego kapitału Grupa generowała przeciętnie 9 groszy straty.

Zmniejszenie wartości wskaźnika rentowności aktywów w ostatnim roku obrotowym w stosunku do roku poprzedniego o 5,7 punktu procentowego wystąpiło pomimo nieznacznego spadku wartości majątku Grupy.

## Płynność finansowa

Płynność finansowa wyraża zdolność Grupy 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		
		2008	2007	2006
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,2	1,6	2,0
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	2,4	3,0	3,4

Analiza wskaźników płynności finansowej wskazuje na systematyczne pogorszenie w tym zakresie, czego przejawem jest spadek wartości poszczególnych wskaźników z roku na rok. Pomimo systematycznego spadku, finanse Grupy nadal charakteryzują się pełną płynnością.

Wskaźniki płynności szybkiej i bieżącej w latach 2006-2008 kształtowały się powyżej wartości uznawanych za bezpieczne, co potwierdzało pełną zdolność Grupy do bieżącego regulowania zobowiązań. Pogorszenie w badanym okresie spowodowane było spadkiem wartości zarówno należności krótkoterminowych jak i inwestycji krótkoterminowych (odpowiednio o 1 961 tys. zł i 1 056 tys. zł) przy jednoczesny wzroście zobowiązań bieżących Grupy o 5 064 tys. zł.

## Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów oceniają zdolność przedsiębiorstwa do optymalnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz wskazują, czy wielkość danego aktywa 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		
		2008	2007	2006
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	1,0	1,1	1,2
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności krótkoterminowe/przychody ze sprzedaży)*360	94	88	97
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	109	93	87
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania krótkoterminowe/koszty własne sprzedaży)*360	122	83	78

Analiza wskaźników wykorzystania zasobów wskazuje na nieznaczne pogorszenie się sytuacji w tym zakresie w roku 2008.

Wskaźnik rotacji majątku spadł do poziomu 1. Pogorszenie w tym zakresie spowodowane było znacznie większym spadkiem przychodów ze sprzedaży w stosunku do zmiany aktywów ogółem, których wartość zmniejszyła się jedynie o 1,1%.

W 2008 roku cykl rotacji należności wydłużył się z 88 dni w 2007 roku do 94 dni w roku badanym, co oznacza iż Grupa średnio o 6 dni dłużej windykowała swoje należności. Spadek wartości wskaźnika pomimo zmniejszenia się poziomu należności krótkoterminowych wynikał z jeszcze większego spadku poziomu przychodów ze sprzedaży.

Wydłużeniu uległ ponadto wskaźnik rotacji zapasów z 93 dni w roku 2007 do 109 dni w roku 2008. Wzrost wartości wskaźnika wynikał z nieznacznego wzrostu poziomu zapasów przy równoczesnym spadku kosztów działalności operacyjnej o 14 962 tys. zł.

Wskaźnik rotacji zobowiązań wzrósł z kolei aż o 39 dni, co oznaczało, iż w badanym okresie Grupa regulowała swoje zobowiązania średnio o 39 dni dłużej.

#### Finansowanie działalności

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

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2008	2007	2006
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,4	0,4	0,2
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	1,2	1,6	3,2
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwale	1,3	1,5	2,0
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,6	0,6	0,8

Analiza wskaźników finansowania działalności wskazuje na brak większych zmian w tym zakresie, czego potwierdzeniem jest kształtowanie się poszczególnych wskaźników zadłużenia. Finanse Grupy cały czas charakteryzują się stabilnością.

Na koniec analizowanego okresu Grupa wykorzystywała do finansowania bieżącej działalności kapitały obce w 40%, czego potwierdzeniem jest ukształtowanie się współczynnika zadłużenia na poziomie 0,4. Oznacza to, iż w większej części do finansowania bieżącej działalności Grupa wykorzystuje kapitały własne.

Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym zmniejszył się nieznacznie i na koniec roku ukształtował się na poziomie 1,2. Spadek wskaźnika spowodowany był zmniejszeniem kapitałów własnych przy równoczesnym wzroście poziomu zobowiązań wraz z rezerwami.

W całym analizowanym okresie spełniona była „złota zasada bilansowa”, zgodnie z którą, aktywa trwałe, charakteryzujące się długim okresem związania w Spółce powinny być pokryte kapitałem o niskiej wymagalności.

Wysoki udział kapitałów własnych w strukturze źródeł finansowania działalności gospodarczej Grupy wpłynął bezpośrednio na wysoki stopień trwałości struktury finansowania.

#### 4. Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lena Lighting S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 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 jednostki dominującej.



### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA**

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- sumowanie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
- dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy z konsolidacji, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

#### **2. DZIEŃ BILANSOWY**

Nie wystąpiły rozbieżność pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, a dniem, na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją.

#### **3. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM**

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Jednostka dominująca ze względu na nieistotność nie objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2008 spółek zależnych Lena Lighting Hungary Kft z siedzibą w Budapeszcie oraz S.C. Lena Lighting Ro S.R.L. z siedzibą w Bukareszcie.

Zarząd Spółki stosuje powyższe wyłączenia w sposób ciągły od momentu założenia tych spółek.

**4. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ**

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku nie wystąpiły zmiany w zakresie jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Lena Lighting S.A. w porównaniu do roku poprzedniego.

**5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE**

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W sprawozdaniu skonsolidowanym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

Dokonane wyłączenia niezrealizowanych wyników przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

**6. WARTOŚĆ FIRMY**

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2008 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy oraz dokonanego odpisu z tytułu utraty wartości zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

**7. KAPITAŁ WŁASNY, W TYM KAPITAŁ MNIJSZOŚCI**

Wykazany stan kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego akcjonariuszom mniejszościowym jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Informacje dotyczące ustalenia kapitału własnego, w tym kapitału mniejszości zostały zaprezentowane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku.

#### **8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Jednostka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zasady wyceny, prezentacji oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny skonsolidowanego 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.

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

Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **7 965 tys. zł**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz notami objaśniającymi.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w wysokości **755 tys. zł**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz notami objaśniającymi.

Zarząd jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy w roku obrotowym 2008.

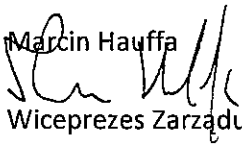
Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

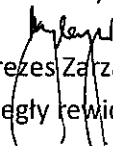
Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia

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).

#### 9. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

Działający w imieniu 4Audyt Sp. z o.o. niżej podpisany biegły rewident otrzymał od Zarządu jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała obowiązujące ją przepisów prawa.

  
Marcin Hauffa  
Wiceprezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266/8118

Paweł Przybysz  
  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11011/7925

#### 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 20 stron.

Poznań, 27 kwietnia 2009 roku