

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO  
REWIDENTA**

**ORAZ**

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO**

**LENA LIGHTING S.A.**

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

Poznań, 27 kwietnia 2009 roku



**SPIS TREŚCI****STRONA**

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



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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku Lena Lighting S.A. („Spółki/Jednostki”) z siedzibą w Środzie Wielkopolskiej (63-000), przy ulicy Kórnickiej 52, obejmującego:
  - a. wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego,
  - b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **114 792 tys. zł**,
  - c. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości **1 689 tys. zł**,
  - d. 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 **5 679 tys. zł**,
  - e. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **575 tys. zł**,
  - f. dodatkowe informacje i objaśnienia,

(„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.
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 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 z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości”),
- b. norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

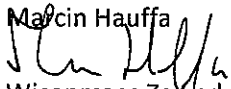
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wyrывkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

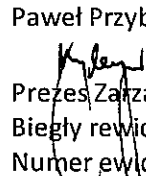
Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym, jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku,
- b. zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityka) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki,
- d. 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 na temat działalności Spółki 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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA  
ROKU****I. INFORMACJE PODSTAWOWE****1. Informacje identyfikujące jednostkę**

Lena Lighting S.A. („Spółka”) 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>

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

W skład Grupy Kapitałowej wchodzą 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 wchodzili:

- 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
- Hübner Artur
- Guranowski Mikołaj
- Wicher Barbara
- Bajda Wojciech
- Pawlak Andrzej
- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Członek Rady Nadzorczej,
- Członek Rady Nadzorczej,
- Członek Rady Nadzorczej,
- Członek Rady Nadzorczej,
- 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 sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy**

Jednostkowe 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.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 5 czerwca 2008 roku, które postanowiło, że zysk za ubiegły rok obrotowy w kwocie 7 295,5 tys. zł został przeznaczony w następujący sposób:

- kwotę 995 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy,
- kwotę 6 300,5 tys. zł przeznaczono na kapitał zapasowy.

Jednostkowe 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 jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. wprowadzenie do rocznego sprawozdania finansowego,
- b. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **114 792 tys. zł**,
- c. rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **1 689 tys. zł**.



- d. 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 **5 679 tys. zł**,
- e. rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **575 tys. zł**,
- a. dodatkowe informacje i objaśnienia,  
(„załączone sprawozdanie finansowe”).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane 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 jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 2 lipca 2008 roku zawartą na podstawie Uchwały nr 1/8/2008 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 25 czerwca 2008 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie 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 jednostkowego 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 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 zobowiązane zapewnić, posiadając 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 raportu uzupełniającego, odnośnie tego jednostkowego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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



W trakcie badania 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 jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki.

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

### 1. BILANS

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>51 966</b>	<b>51 056</b>	<b>1,8%</b>	<b>45,3%</b>	<b>44,1%</b>
Wartości niematerialne	459	430	6,7%	0,4%	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	39 494	39 739	-0,6%	34,4%	34,3%
Inwestycje długoterminowe	8 836	10 503	-15,9%	7,7%	9,1%
Rozliczenia międzyokresowe	3 178	384	728,3%	2,8%	0,3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>62 826</b>	<b>64 723</b>	<b>-2,9%</b>	<b>54,7%</b>	<b>55,9%</b>
Zapasy	31 004	30 923	0,3%	27,0%	26,7%
Należności krótkoterminowe	28 758	30 958	-7,1%	25,1%	26,7%
Inwestycje krótkoterminowe	2 830	2 556	10,7%	2,5%	2,2%
Rozliczenia międzyokresowe	234	286	-18,4%	0,2%	0,2%
<b>Aktywa razem</b>	<b>114 792</b>	<b>115 779</b>	<b>-0,9%</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>66 623</b>	<b>72 302</b>	<b>-7,9%</b>	<b>58,0%</b>	<b>62,4%</b>
Kapitał podstawowy	1 244	1 235	0,7%	1,1%	1,1%
Kapitał zapasowy	70 041	63 771	9,8%	61,0%	55,1%
Kapitał z aktualizacji wyceny	- 6 351	-	-	-5,5%	-
Zysk (strata) netto	1 689	7 296	-76,8%	1,5%	6,3%
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>48 169</b>	<b>43 477</b>	<b>10,8%</b>	<b>42,0%</b>	<b>37,6%</b>
Rezerwy na zobowiązania	238	293	-18,5%	0,2%	0,3%
Zobowiązania długoterminowe	22 389	20 998	6,6%	19,5%	18,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	24 345	21 376	13,9%	21,2%	18,5%
Rozliczenia międzyokresowe	1 197	810	47,7%	1,0%	0,7%
<b>Pasywa razem</b>	<b>114 792</b>	<b>115 779</b>	<b>-0,9%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## 2. 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	108 839	123 376	-11,8%	100,0%	100,0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	75 335	90 149	-16,4%	69,2%	73,1%
<b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>33 504</b>	<b>33 226</b>	<b>0,8%</b>	<b>30,8%</b>	<b>26,9%</b>
Koszty sprzedaży	15 704	16 418	-4,3%	14,4%	13,3%
Koszty ogólnego zarządu	5 354	4 787	11,8%	4,9%	3,9%
<b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>	<b>12 446</b>	<b>12 021</b>	<b>3,5%</b>	<b>11,4%</b>	<b>9,7%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 192	504	136,3%	1,1%	0,4%
Pozostałe koszty operacyjne	4 844	1 994	143,0%	4,5%	1,6%
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 794</b>	<b>10 532</b>	<b>-16,5%</b>	<b>8,1%</b>	<b>8,5%</b>
Przychody finansowe	288	122	135,6%	0,3%	0,1%
Koszty finansowe	7 069	1 547	357,0%	6,5%	1,3%
<b>Zysk/(Strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>2 013</b>	<b>9 107</b>	<b>-77,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>7,4%</b>
<b>Zysk/(Strata) brutto</b>	<b>2 013</b>	<b>9 107</b>	<b>-77,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>7,4%</b>
Podatek dochodowy	324	1 811	-82,1%	0,3%	1,5%
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>1 689</b>	<b>7 296</b>	<b>-76,8%</b>	<b>1,6%</b>	<b>5,9%</b>

### 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		
		2008	2007	2006
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	11,4%	9,7%	13,7%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	1,8%	7,4%	10,5%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	1,6%	5,9%	8,4%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	2,6%	11,2%	15,1%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	1,5%	6,3%	10,6%

Analiza wskaźników rentowności wskazuje na poprawę w przypadku podstawowej działalności operacyjnej. Strata poniesiona na działalności finansowej przełożyła się jednak na pogorszenie pozostałych wskaźników rentowności.

Wartość wskaźnika zyskowności w badanym okresie zwiększyła się o 1,7 punktu procentowego i wyniosła 11%, pomimo spadku poziomu przychodów ze sprzedaży o 14 536 tys. zł, tj. o 12%. Spadkowi przychodów towarzyszył jednak większy spadek kosztów podstawowej działalności operacyjnej, tj. o 13%, co przełożyło się na osiągnięcie nieznacznie wyższego zysku ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego.

Zarówno wskaźnik rentowności sprzedaży brutto jak i netto uległy pogorszeniu i na koniec badanego okresu ukształtowały się na poziomie odpowiednio 1,8% i 1,6%. Pogorszenie w tym zakresie spowodowane było poniesieniem przez Jednostkę straty na pozostałej działalności operacyjnej oraz na działalności finansowej, co przełożyło się na osiągnięcie zysku netto o 5 606 tys. zł, tj. 77% niższego, niż w roku poprzednim.

Dużo niższy poziom zysku netto w stosunku do poprzedniego okresu przełożył się ponadto na pogorszenie zarówno wskaźnika rentowności kapitału własnego, którego wartość w bieżącym okresie wyniosła 2,6% jak i wskaźnika rentowności aktywów, który uległ zmniejszeniu o prawie 5 punktów procentowych.

## 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		
		2008	2007	2006
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,3	1,6	3,4
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	2,6	3,0	6,0
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	5,0	3,5	3,7
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	38 481	43 347	39 820
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	33,5%	37,4%	50,1%

Analiza płynności finansowej wskazuje, iż w analizowanym okresie Spółka posiadała pełną zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań bieżących, nawet pomimo nieznacznego pogorszenia się wskaźników płynności w bieżącym okresie.

Wskaźniki płynności szybkiej i bieżącej zmniejszyły się w stosunku do roku poprzedniego i ukształtowały się na poziomie odpowiednio 1,3 i 2,6. Zmiana w tym zakresie spowodowana była przede wszystkim spadkiem poziomu należności krótkoterminowych, których wartość zmniejszyła się o 2 200 tys. zł, w czasie gdy bieżące zobowiązania zwiększyły się o 2 969 tys. zł.

Poprawie uległ natomiast wskaźnik pokrycia zobowiązań należnościami, a jego wartość ukształtowała się na wysokim poziomie i wyniosła 5. Oznacza to, iż należności handlowe pokrywały w pełni zobowiązania handlowe Jednostki.

Kapitał obrotowy uległ zmniejszeniu o 4 866 tys. zł, a jego udział w całości majątku zmniejszył się do poziomu 33,5%.

## 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	0,9	1,1	1,3
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	2,1	2,4	3,2
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	88	81	82
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	116	100	86
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	20	25	26

Analiza wskaźników wykorzystania zasobów wskazuje na nieznaczne pogorszenie w tym zakresie w roku 2008, czego przejawem było obniżenie wartości niemal wszystkich wskaźników wykorzystania zasobów.

Wskaźnik rotacji majątku spadł do poziomu 0,9. Było to spowodowane znacznie większym spadkiem przychodów ze sprzedaży w stosunku do aktywów ogółem, których wartość zmniejszyła się jedynie o 1%.

Większy spadek odnotował wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych, co było skutkiem nieznacznego wzrostu majątku trwałego Jednostki (o prawie 2%), przy jednoczesnym spadku przychodów ze sprzedaży o ponad 11%.

W 2008 roku cykl rotacji należności wydłużył się z 81 dni w 2007 roku do 88 dni w roku badanym, co oznacza iż Spółka średnio o 9 dni dłużej windykowała swoje należności.

Wydłużeniu uległ także wskaźnik rotacji zapasów ze 100 dni w roku 2007 do 116 dni w roku 2008. Wzrost wartości wskaźnika wynikał ze wzrostu poziomu zapasów o 81 tys. zł, przy równoczesnym spadku kosztów działalności operacyjnej o 14 962 tys. zł.

Nieznacznemu skróceniu uległ z kolei wskaźnik rotacji zobowiązań, którego wartość na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 20 dni.

## 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		
		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	1,4	1,7	4,2
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,3	1,4	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.

W całym analizowanym okresie Spółka wykorzystywała do finansowania bieżącej działalności kapitały obce w 40%, czego potwierdzeniem jest kształtowanie się współczynnika zadłużenia na poziomie 0,4. Oznacza to, iż w większej części do finansowania bieżącej działalności Jednostka wykorzystuje kapitały własne.

Wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym zmniejszył się nieznacznie i na koniec roku ukształtował się na poziomie 1,4. Spadek wskaźnika spowodowany był zmniejszeniem kapitałów własnych przy równoczesnym wzroście poziomu zobowiązań wraz z rezerwami. Główną przyczyną takiego stanu rzeczy była ujemna wycena instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne, których skutki odniesione zostały na kapitał własny.

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 Spółki wpłynął bezpośrednio na wysoki stopień trwałości struktury finansowania.



#### **4. Zasadność założenia kontynuacji działalności**

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego 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.

### **III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE**

#### **1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI**

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 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 istotny 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 okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

**2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH BILANSU I RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT****Rzeczowe aktywa trwałe**

Bilansowa wartość rzeczowych aktywów trwałych wyniosła na dzień 31 grudnia 2008 roku 39 494 tys. zł, co stanowiło 34,4% aktywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego opisywana pozycja zmniejszyła się o 245 tys. zł.

Na środki trwałe składały się przede wszystkim budynki i lokale o wartości netto na dzień bilansowy 24 448 tys. zł. Spółka posiadała ponadto grunty o wartości 2 069 tys. zł oraz środki transportu w kwocie 2 055 tys. zł.

Na dzień bilansowy Jednostka wykazała poniesione nakłady na środki trwałe w budowie o wartości 991 tys. zł.

W badanym okresie Jednostka nabyła środki trwałe o łącznej wartości 21 372 tys., w tym budynki i budowle o wartości 17 493 tys. zł. W tym samym czasie Spółka zbyła i zlikwidowała środki trwałe o wartości brutto 2 365 tys. zł.

Wartość brutto środków trwałych na dzień bilansowy wyniosła 51 242 tys. zł, natomiast ich dotychczasowe umorzenie wyniosło 12 740 tys. zł. Oznacza to, iż środki trwałe były umorzone na 31 grudnia 2008 roku w 24,9%.

Spółka nie dokonywała w badanym okresie odpisów aktualizujących wartość posiadanych rzeczowych aktywów trwałych.

**Inwestycje długoterminowe**

W ramach nieruchomości inwestycyjnych, których wartość na dzień bilansowy wyniosła 8 836 tys. zł, co stanowiło 7,7% aktywów ogółem, Spółka wykazywała posiadane nieruchomości inwestycyjne o wartości 378 tys. zł oraz posiadane udziały w spółkach zależnych o wartości 8 458 tys. zł.

Na dzień bilansowy Jednostka posiadała udziały w następujących podmiotach:

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

W badanym okresie Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów w kwocie:

- Luxmat Sp. z o.o. – 1 207 tys. zł,
- Lena Lighting Hungary Kft – 50 tys. zł.

Ponadto dnia 19 listopada 2008 roku Rada Nadzorcza Jednostki podjęła uchwałę w sprawie rozwiązania spółki Lena Lighting Hungary Kft.

### Zapasy

Wartość zapasów na dzień bilansowy wyniosła 31 004 tys. zł, co stanowiło 27% aktywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego opisywana pozycja zwiększyła się o 81 tys. zł.

Struktura zapasów Jednostki na dzień bilansowy przedstawiała się w następujący sposób:

- materiały w kwocie 15 593 tys. zł stanowiły 50% zapasów,
- towary w kwocie 8 645 tys. zł stanowiły 28% zapasów,
- zaliczki na dostawy w kwocie 3 784 tys. zł stanowiły 12% zapasów,
- produkty gotowe w kwocie 2 982 tys. zł stanowiły 9,6% zapasów.

W badanym okresie Spółka dokonała odpisów aktualizujących wartość zapasów w kwocie 715 tys. zł, co daje łączną kwotę odpisów aktualizujących na dzień bilansowy na poziomie 1 213 tys. zł.

### Należności

Wartość należności krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 28 758 tys. zł, co stanowiło 25,1% aktywów ogółem. W stosunku do roku poprzedniego poziom należności krótkoterminowych spadł o 2 200 tys. zł, tj. o 7%.

Główną pozycję należności krótkoterminowych stanowiły należności z tytułu dostaw i usług o wartości na dzień bilansowy 26 721 tys. zł. Poziom należności handlowych zmniejszył się w roku badanym w stosunku do roku 2007 o 1 077 tys. zł, tj. o 4%. Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych wyniosły na dzień bilansowy 4 568 tys. zł.

Obok należności handlowych istotną pozycję składającą się na należności krótkoterminowe były należności z tytułu podatków o wartości 1 956 tys. zł.

Wartość odpisów aktualizujących należności na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 2 457 tys. zł, w tym w roku 2008 utworzono odpisy o łącznej wartości 1 926 tys. zł

### Inwestycje krótkoterminowe

W ramach inwestycji krótkoterminowych Spółka wykazywała środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych i w kasie oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, które w kwocie 2 830 tys. zł stanowiły 2,5% aktywów ogółem.

### Kapitał własny

Kapitał własny Spółki wyniósł na koniec 2008 roku 66 622 tys. zł, co stanowiło 58% pasywów ogółem. W porównaniu do roku poprzedniego kapitał własny zmniejszył się o kwotę 5 680 tys. zł, tj. 8%. Zmniejszenie wartości kapitału własnego spowodowane było ujemną wyceną kontraktów walutowych oraz opcji walutowych stanowiących zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych, których skutki odniesione zostały na kapitał własny.

Główną pozycją składającą się na kapitał własnych był kapitał zapasowy, który w kwocie 70 041 tys. zł, stanowił 61% pasywów ogółem.

Kapitał podstawowy wyniósł na dzień bilansowy 1 244 tys. zł, a jego wartość w stosunku do roku poprzedniego zwiększyła się o 9 tys. zł na skutek realizacji programu motywacyjnego.

Kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł na dzień 31 grudnia 2008 roku -6 351 tys. zł. Poza ujemną wyceną instrumentów zabezpieczających, Spółka wykazała tutaj skutki odroczonego podatku dochodowego od tej wyceny.

W bieżącym okresie Jednostka osiągnęła zysk netto w kwocie 1 689 tys. zł.

### **Zobowiązania długoterminowe**

W ramach zobowiązań długoterminowych, które w wartości 22 389 tys. zł stanowiły 19,5% pasywów ogółem, Spółka wykazywała przede wszystkim zobowiązanie z tytułu kredytów bankowych, których termin płatności przypada powyżej 12 miesięcy. Wartość zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych wyniosła na dzień bilansowy 20 925 tys. zł.

Jednostka wykazywała ponadto zobowiązanie z tytułu leasingu w części długoterminowej w kwocie 145 tys. zł oraz wycenę kontraktów terminowych w kwocie 1 319 tys. zł.

### **Zobowiązania krótkoterminowe**

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła na dzień bilansowy 24 345 tys. zł, co stanowiło 21% pasywów ogółem. W stosunku do 2007 roku zobowiązania bieżące zwiększyły się o 2 969 tys. zł, tj. o 14%.

Główną pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług o wartości na dzień bilansowy 5 328 tys. zł. W stosunku do roku poprzedniego wartość zobowiązań handlowych zmniejszyła się o 2 505 tys. zł. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych wyniosły 518 tys. zł.

W ramach zobowiązań krótkoterminowych Spółka wykazywała ponadto krótkoterminową część zobowiązań kredytowych w kwocie 9 731 tys. zł oraz ujemną wycenę instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne w kwocie 8 285 tys. zł.

### **Przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej**

Przychody ze sprzedaży wyniosły w 2008 roku 108 839 tys. zł i w porównaniu do roku poprzedniego był to spadek o 14 537 tys. zł, tj. o 12%. Koszty działalności podstawowej (koszt własny sprzedaży, koszty sprzedaży oraz koszty zarządu) wyniosły w analogicznym okresie 75 335 tys. zł i w stosunku do 2007 roku zmniejszyły się o 14 961 tys. zł, tj. o 13%. Wpłynęło to na wzrost zysku na sprzedaży o 425 tys. zł, tj. 4%.

Wartość przychodów ze sprzedaży do jednostek powiązanych wyniosła 10 775 tys. zł.

Struktura rodzajowa kosztów działalności operacyjnej przedstawiała się w następujący sposób:

- zużycie materiałów i energii w kwocie	45 620 tys. zł,
- usługi obce w kwocie	14 070 tys. zł,

- koszty świadczeń pracowniczych w kwocie	10 517 tys. zł,
- amortyzacja w kwocie	3 628 tys. zł,
- pozostałe koszty rodzajowe w kwocie	1 678 tys. zł.

**Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

W bieżącym okresie Jednostka poniosła stratę na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 1 188 tys. zł.

Na pozostałe przychody operacyjne składały się rozwiązane rezerwy na świadczenia pracownicze w kwocie 235 tys. zł oraz pozostałe koszty nie związane z działalnością podstawową o wartości 656 tys. zł.

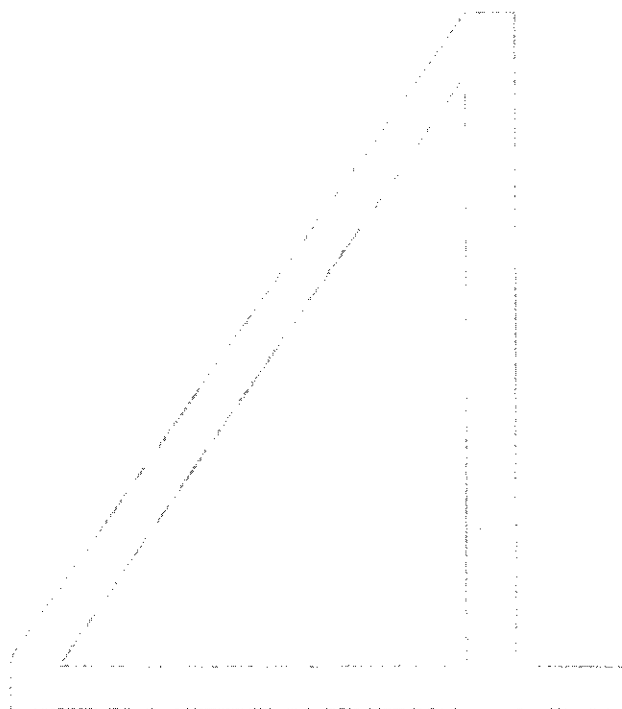
Na pozostałe koszty operacyjne składały się w głównej mierze niedobory inwentaryzacyjne w kwocie 928 tys. zł, oraz pozostałe koszty nie związane z podstawową działalnością w kwocie 895 tys. zł.

**Przychody i koszty finansowe**

W bieżącym okresie Spółka poniosła stratę na działalności finansowej w kwocie 6 781 tys. zł. Przychody finansowe wyniosły 288 tys. zł., a koszty finansowe wyniosły 7 069 tys. zł.

Na przychody finansowe składały się przede wszystkim przychody z tytułu odsetek.

Z kolei na koszty finansowe składały się głównie nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 3 915 tys. zł (w tym z wyceny bilansowej w kwocie 2 487 tys. zł). Ponadto Jednostka poniosła koszty odsetek od kredytów bankowych i leasingów w kwocie 1 781 tys. zł oraz dokonała odpisów aktualizujących wartość posiadanych udziałów o wartości 1 317 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 notach objaśniających.

Noty 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.

Zestawienie zmian w kapitale własnym wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **5 679 tys. zł**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz notami objaśniającymi.

Rachunek przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w wysokości **575 tys. zł**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz notami objaśniającymi.

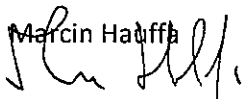
Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2008. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

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).

#### 4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

Działający w imieniu 4Audyt Sp. z o.o. niżej podpisany biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

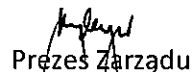


Wiceprezes Zarządu

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 23 strony.

Poznań, 27 kwietnia 2009 roku