

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

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

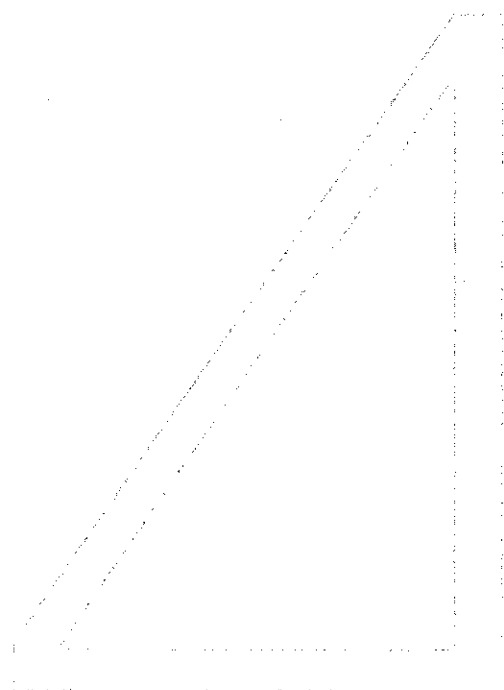
**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2009 ROKU**

Poznań, dnia 12 marca 2010 roku

## SPIS TREŚCI

## STRONA

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



**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

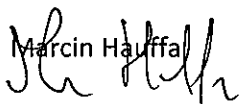
**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu  
Lena Lighting S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 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 rocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej,
  - b. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **111 596 tys. zł**,
  - c. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **5 652 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **1 241 tys. zł**,
  - d. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **4 654 tys. zł**,
  - e. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **8 305 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:
  - a. postanowień rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 roku Nr 152, poz.1223, z późn. zm. - „Ustawa o rachunkowości”),
  - b. stosownej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym, jako całość.

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



Wiceprezes Zarządu

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz



Prezes Zarządu

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11011

**4AUDYT Sp. z o.o.**

**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

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

Poznań, dnia 12 marca 2010 roku

## RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA 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 2009 roku wynosił 1 244 tys. zł i dzielił się na 24 875 050 akcji o wartości nominalnej 0,05 złotych każda.

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

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

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

Grupa Kapitałowa obejmuje następujące podmioty:

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

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Hauffę reprezentującego firmę 4AUDYT Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie dnia 4 czerwca 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w dniu 16 czerwca 2009 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B dnia 9 października 2009 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 Grupy Kapitałowej,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **111 596 tys. zł**,
- c. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **5 652 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **1 241 tys. zł**,
- d. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **4 654 tys. zł**,
- e. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **8 305 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 2009 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 23 czerwca 2009 roku zawartą na podstawie Uchwały nr 1/4/2009 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 16 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 stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych.

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

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

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

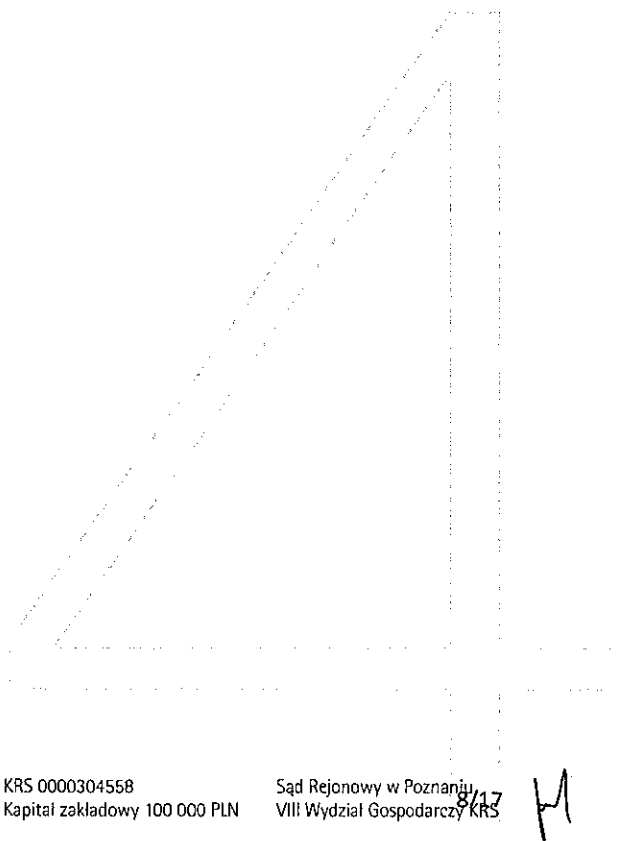
Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajściwieniu 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 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

|                                           | Rok<br>bieżący<br>tys. zł | Rok<br>poprzedni<br>tys. zł | Dynamika<br>% | Rok<br>bieżący<br>Struktura % | Rok<br>poprzedni<br>Struktura % |
|-------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                      | <b>46 783</b>             | <b>52 036</b>               | <b>-10,1%</b> | <b>41,9%</b>                  | <b>43,3%</b>                    |
| Wartości niematerialne                    | 555                       | 829                         | -33,1%        | 0,5%                          | 0,7%                            |
| Rzeczowe aktywa trwałe                    | 38545                     | 47399                       | -18,7%        | 34,5%                         | 39,5%                           |
| Inwestycje długoterminowe                 | 3 886                     | 378                         | 928,0%        | 3,5%                          | 0,3%                            |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 3 797                     | 3 430                       | 10,7%         | 3,4%                          | 2,9%                            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                    | <b>64 813</b>             | <b>68 079</b>               | <b>-4,8%</b>  | <b>58,1%</b>                  | <b>56,7%</b>                    |
| Zapasy                                    | 26 676                    | 33 327                      | -20,0%        | 23,9%                         | 27,7%                           |
| Należności krótkoterminowe                | 28 557                    | 31 626                      | -9,7%         | 25,6%                         | 26,3%                           |
| Inwestycje krótkoterminowe                | 9 352                     | 2 835                       | 229,9%        | 8,4%                          | 2,4%                            |
| Pozostałe aktywa krótkoterminowe          | 228                       | 291                         | -21,6%        | 0,2%                          | 0,2%                            |
| <b>Aktywa razem</b>                       | <b>111 596</b>            | <b>120 115</b>              | <b>-7,1%</b>  | <b>100,0%</b>                 | <b>100,0%</b>                   |

|                                                                         | Rok<br>bieżący<br>tys. zł | Rok<br>poprzedni<br>tys. zł | Dynamika<br>%  | Rok<br>bieżący<br>Struktura % | Rok<br>poprzedni<br>Struktura % |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------------|
| <b>Kapitał własny</b>                                                   | <b>70 693</b>             | <b>63 512</b>               | <b>11,3%</b>   | <b>63,3%</b>                  | <b>52,9%</b>                    |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b> | <b>70 693</b>             | <b>63 512</b>               | <b>11,3%</b>   | <b>63,3%</b>                  | <b>52,9%</b>                    |
| Kapitał podstawowy                                                      | 1 244                     | 1 244                       | -              | 1,1%                          | 1,0%                            |
| Kapitał zapasowy                                                        | 70 210                    | 68 773                      | 2,1%           | 62,9%                         | 57,3%                           |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                           | -2 002                    | -6 351                      | -68,5%         | -1,8%                         | -5,3%                           |
| Zysk z lat ubiegłych                                                    | -                         | -                           | -              | -                             | -                               |
| Zysk (strata) netto                                                     | 1 241                     | 154                         | -904,0%        | 1,1%                          | -0,1%                           |
| <b>Kapitał udziałów niesprawujących kontroli</b>                        | <b>-</b>                  | <b>2 527</b>                | <b>-100,0%</b> | <b>-</b>                      | <b>2,1%</b>                     |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>                           | <b>40 903</b>             | <b>54 076</b>               | <b>-24,4%</b>  | <b>36,7%</b>                  | <b>45,0%</b>                    |
| Rezerwy na zobowiązania                                                 | 750                       | 1 546                       | -51,5%         | 0,7%                          | 1,3%                            |
| Zobowiązania długoterminowe                                             | 6 032                     | 22 945                      | -73,7%         | 5,4%                          | 19,1%                           |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                            | 32 334                    | 28 151                      | 14,9%          | 29,0%                         | 23,4%                           |
| Rozliczenia międzyokresowe                                              | 1 787                     | 1 434                       | 24,6%          | 1,6%                          | 1,2%                            |
| <b>Pasywa razem</b>                                                     | <b>111 596</b>            | <b>120 115</b>              | <b>-7,1%</b>   | <b>100,0%</b>                 | <b>100,0%</b>                   |

## 2. SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|                                                                            | Rok<br>bieżący<br>tys. zł | Rok<br>poprzedni<br>tys. zł | Dynamika<br>%  | Rok<br>bieżący<br>Struktura % | Rok<br>poprzedni<br>Struktura % |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Przychody netto ze sprzedaży<br>produktów, towarów i materiałów            | 104 510                   | 122 842                     | -14,9%         | 100,0%                        | 100,0%                          |
| Koszty sprzedanych produktów,<br>towarów i materiałów                      | -73 588                   | -84 428                     | -12,8%         | -70,4%                        | -68,7%                          |
| <b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>                                   | <b>30 922</b>             | <b>38 414</b>               | <b>-19,5%</b>  | <b>29,6%</b>                  | <b>31,3%</b>                    |
| Koszty sprzedaży                                                           | -18 359                   | -18 798                     | -2,3%          | -17,6%                        | -15,3%                          |
| Koszty ogólnego zarządu                                                    | -6 506                    | -8 260                      | -21,2%         | -6,2%                         | -6,7%                           |
| <b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>                                          | <b>6 057</b>              | <b>11 356</b>               | <b>-46,7%</b>  | <b>5,8%</b>                   | <b>9,2%</b>                     |
| Pozostałe przychody operacyjne                                             | 1 514                     | 1 998                       | -24,2%         | 1,4%                          | 1,6%                            |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                | -4 660                    | -6 799                      | -31,5%         | -4,5%                         | -5,5%                           |
| <b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>                            | <b>2 911</b>              | <b>6 555</b>                | <b>-55,6%</b>  | <b>2,8%</b>                   | <b>5,3%</b>                     |
| Przychody finansowe                                                        | 198                       | 354                         | -44,1%         | 0,2%                          | 0,3%                            |
| Koszty finansowe                                                           | -2 072                    | -7 414                      | -72,1%         | -2,0%                         | -6,0%                           |
| <b>Zysk/(Strata) z działalności<br/>gospodarczej</b>                       | <b>1 037</b>              | <b>-505</b>                 | <b>-305,4%</b> | <b>1,0%</b>                   | <b>-0,4%</b>                    |
| <b>Zysk/(Strata) brutto</b>                                                | <b>1 037</b>              | <b>-505</b>                 | <b>-305,4%</b> | <b>1,0%</b>                   | <b>-0,4%</b>                    |
| Podatek dochodowy                                                          | 204                       | -265                        | -176,9%        | 0,2%                          | -0,2%                           |
| <b>Zysk/(Strata) netto</b>                                                 | <b>1 241</b>              | <b>-770</b>                 | <b>-261,1%</b> | <b>1,2%</b>                   | <b>-0,6%</b>                    |
| Zysk/(Strata) mniejszości                                                  | -                         | -616                        | -100,0%        | -                             | -0,5%                           |
| <b>Zysk/(Strata) przypadający<br/>akcjonariuszom jednostki dominującej</b> | <b>1 241</b>              | <b>154</b>                  | <b>-904,0%</b> | <b>1,2%</b>                   | <b>-0,1%</b>                    |
| Inne całkowite dochody netto                                               | 5 446                     | -9 124                      | 100,0%         | -                             | -                               |
| <b>Całkowity dochód ogółem</b>                                             | <b>5 652</b>              | <b>-7 545</b>               | <b>100,0%</b>  | <b>-</b>                      | <b>-</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 |       |      |
|------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------|------|
|                              |                                                                 | 2009              | 2008  | 2007 |
| Zyskowność sprzedaży         | zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży                        | 5,8%              | 9,2%  | 8,2% |
| Rentowność sprzedaży brutto  | zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży                        | 1,0%              | -0,4% | 5,7% |
| Rentowność sprzedaży netto   | zysk netto/przychody netto ze sprzedaży                         | 1,2%              | -0,6% | 4,6% |
| Rentowność kapitału własnego | zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku | 1,8%              | -1,2% | 9,8% |
| Rentowność aktywów           | zysk netto/aktywa ogółem                                        | 1,1%              | -0,6% | 5,2% |

### 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 |      |      |
|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------|------|
|                             |                                                                                        | 2009              | 2008 | 2007 |
| Wskaźnik płynności szybkiej | (inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe | 1,2               | 1,2  | 1,6  |
| Wskaźnik płynności bieżącej | (aktywa obrotowe – pozostałe aktywa)/zobowiązania krótkoterminowe                      | 2,0               | 2,4  | 3,0  |

## 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 jakiego podlegają zapasy, należności i aktywa ogółem oraz wskazują okres, po jakim przedsiębiorstwo przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

| Wskaźnik                             | Formuła obliczeniowa                                       | Wartość wskaźnika |      |      |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------|------|------|
|                                      |                                                            | 2009              | 2008 | 2007 |
| Wskaźnik rotacji majątku             | przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem                 | 0,9               | 1,0  | 1,1  |
| Wskaźnik rotacji należności w dniach | (należności krótkoterminowe/przychody ze sprzedaży)*360    | 100               | 94   | 88   |
| Wskaźnik rotacji zapasów w dniach    | (zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360               | 99                | 88   | 93   |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach | (zobowiązania krótkoterminowe/koszty własne sprzedaży)*360 | 120               | 92   | 83   |

## 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 |      |      |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|------|------|
|                                                     |                                              | 2009              | 2008 | 2007 |
| Współczynnik zadłużenia                             | kapitał obcy / kapitały ogółem               | 0,4               | 0,5  | 0,4  |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym               | kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami | 1,7               | 1,2  | 1,6  |
| Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym | kapitał własny/aktywa trwałe                 | 1,5               | 1,3  | 1,5  |
| Trwałość struktury finansowania                     | kapitał własny/pasywa ogółem                 | 0,6               | 0,5  | 0,6  |

## Komentarz

Analiza wskaźników rentowności wskazuje na pogorszenie w zakresie podstawowej działalności operacyjnej, czego przejawem jest spadek wartości wskaźnika zyskowności sprzedaży do poziomu 5,8%. Sytuacja ta spowodowana była prawie 15% spadkiem przychodów ze sprzedaży Grupy, co przełożyło się na osiągnięcie zysku ze sprzedaży na poziomie 6 057 tys. zł, tj. o prawie 47% niższego niż rok wcześniej. Korzystne zmiany wystąpiły natomiast w wynikach Grupy na pozostałych poziomach działalności (pozostałej operacyjnej i finansowej), co w ostateczności przełożyło się na osiągnięcie zysku netto w kwocie 1 241 tys. zł i poprawę pozostałych wskaźników rentowności. Wskaźniki rentowności kształtowały się na bardzo niskim poziomie nie przekraczającym 2%, co spowodowane było ujemną wyceną instrumentów pochodnych oraz restrukturyzacją działalności spółki Luxmat Sp. z o.o.

Analiza wskaźników płynności finansowej wskazuje na brak większych zmian w tym zakresie w stosunku do roku poprzedniego. Wartość wskaźnika płynności szybkiej nie zmieniła się w stosunku do roku poprzedniego, gdyż przyrostowi wartości inwestycji krótkoterminowych (głównie środków pieniężnych) towarzyszył spadek poziomu należności krótkoterminowych i jednocześnie wzrost poziomu zobowiązań bieżących. Nieznacznemu pogorszeniu uległ natomiast wskaźnik płynności bieżącej, a jego wartość na koniec roku wyniosła 2, co spowodowane było zmniejszeniem poziomu zapasów Grupy o 20% w stosunku do roku poprzedniego.

Analiza wskaźników wykorzystania zasobów wskazuje na nieznaczne pogorszenie się sytuacji w tym zakresie w roku 2009. Wskaźnik rotacji majątku spadł do poziomu 0,9. Pogorszenie w tym zakresie spowodowane było większym spadkiem przychodów ze sprzedaży (15%) w stosunku do zmiany aktywów ogółem, których wartość zmniejszyła się o 7,1%. W 2009 roku cykl rotacji należności wydłużył się z 94 dni w 2008 roku do 100 dni w roku badanym, co oznacza iż Grupa średnio o 6 dni dłużej windykowała swoje należności. Wydłużeniu uległ ponadto wskaźnik rotacji zapasów z 88 dni w roku 2008 do 99 dni w roku 2009, pomimo iż poziom zapasów w Grupie zmniejszył się o 20%.

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 dużą 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 wzrósł do poziomu 1,7, co spowodowane było zwiększeniem kapitałów własnych przy równoczesnym spadku poziomu zobowiązań wraz z rezerwami.

## 4. Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lena Lighting S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku, w tym analizie 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 2009 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 2009 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 2009 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 2009 roku.

## 6. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2009 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 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

## 7. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany stan kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego udziałom niesprawującym kontroli jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Informacje dotyczące ustalenia kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego udziałom niesprawującym kontroli zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2009 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 sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 4 655 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitego dochodu oraz notami objaśniającymi.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w wysokości 6 492 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitego dochodu oraz notami objaśniającymi.

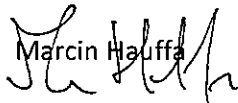
Zarząd jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy w roku obrotowym 2009.

Dokonaliśmy 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

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

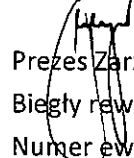


Wiceprezes Zarządu

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz



Prezes Zarządu

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11011

**4AUDYT Sp. z o.o.**

**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

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

Niniejszy dokument zawiera 17 stron.

Poznań, 12 marca 2010 roku

