

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

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

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

Poznań, dnia 14 marca 2012 roku



## SPIS TREŚCI

## STRONA

<b>OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA .....</b>	<b>3</b>
<b>RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU .....</b>	<b>6</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE .....	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	15

## 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 2011 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej,
  - b. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **106 310 tys. zł**,
  - c. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **7 231 tys. zł**, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej w wysokości **7 231 tys. zł**,
  - d. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **4 599 tys. zł**,
  - e. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **3 568 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 (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą 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:
- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
  - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie 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 Jednostki dominującej, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

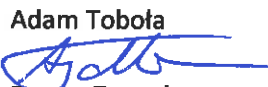
Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym, jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku,
  - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityka) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
  - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Jednostki dominującej na temat działalności Grupy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 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  
Kluczowy biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266



**Adam Toboła**  
Prezes Zarządu  
Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 12269

**4AUDYT Sp. z o.o.**  
**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**  
Podmiot uprawniony do badania  
Sprawozdań finansowych, wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 14 marca 2012 roku

# **RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU**

## **I. INFORMACJE PODSTAWOWE**

### **1. Informacje identyfikujące badaną Grupę Kapitałową**

Lena Lighting S.A. (Spółka, Jednostka) została zawiązana w dniu 26 listopada 2004 roku w Poznaniu na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 14404/2004) podpisanym przed notariuszem Dorotą Drożdż w kancelarii notarialnej w Poznaniu przy ul. Nowowiejskiego 20/3.

Siedziba Spółki mieści się w Środzie Wielkopolskiej, przy ulicy Kórnickiej 52.

Jednostka powstała w wyniku połączenia spółek Lena Lighting Sp. z o.o., Lena Electric Sp. z o.o. oraz Lena Sp. z o.o.

Dnia 31 grudnia 2004 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000224210.

Spółka posiada numer NIP 7861616166 oraz symbol REGON 634635800.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 1 244 tys. zł i dzielił się na 24 875 050 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,05 złotych każda.

Według stanu na dzień wydania opinii struktura akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% udziału w kapitale	Ilość posiadanych akcji	Wartość akcji
Włodzimierz Lesiński	59,14%	14 711 844	735 592,20 zł
ING Nationale Nederlanden	11,53%	2 868 214	143 410,70 zł
OFE Polska			
Robert Gubała	5,00%	1 242 750	62 137,50 zł
Pozostali	24,34%	6 055 242	302 612,10 zł
<b>Razem</b>	<b>100,00%</b>	<b>24 875 050</b>	<b>1 243 752,50</b>

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

Grupa Kapitałowa obejmuje następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania
– Lena Lighting S.A.	jednostka dominująca
– Luxmat Sp. z o.o.	jednostka zależna
– Lena Lighting Hungary Kft	jednostka zależna
– S.C. Lena Lighting Ro S. R. L.	jednostka zależna

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
– Włodzimierz Lesiński	Prezes Zarządu
– Cezary Tomasz Filipiński	Członek Zarządu

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Hauffę o numerze ewidencyjnym 11266 reprezentującego 4AUDYT Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Spółki dnia 12 maja 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Poznaniu w dniu 31 maja 2011 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B dnia 9 września 2011 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 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 106 310 tys. zł,
- c. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości 7 231 tys. zł, w tym zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej w wysokości 7 231 tys. zł,
- d. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 4 599 tys. zł,
- e. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 3 568 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 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 15 lipca 2011 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 14 lipca 2011 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 20 grudnia 2011 do dnia 14 marca 2012 roku z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego 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 oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie 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 niezajściwności 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.

A handwritten signature in blue ink, located in the bottom right corner of the page.

## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 1. SKONSOLIDOWANY SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>41 330</b>	<b>44 270</b>	<b>- 7%</b>	<b>39%</b>	<b>41%</b>
Wartości niematerialne	12	84	- 86%	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	34 618	37 357	- 7%	33%	35%
Inwestycje długoterminowe	3 802	3 915	- 3%	4%	4%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 898	2 914	- 1%	3%	3%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>64 980</b>	<b>63 188</b>	<b>3%</b>	<b>61%</b>	<b>59%</b>
Zapasy	27 689	26 723	4%	26%	25%
Należności krótkoterminowe	31 661	27 554	15%	30%	26%
Inwestycje krótkoterminowe	5 356	8 759	- 39%	5%	8%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	274	152	80%	0%	0%
<b>Aktywa razem</b>	<b>106 310</b>	<b>107 458</b>	<b>-1%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>Kapitał własny</b>	<b>81 199</b>	<b>76 600</b>	<b>6%</b>	<b>76%</b>	<b>71%</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>81 199</b>	<b>76 600</b>	<b>6%</b>	<b>76%</b>	<b>71%</b>
Kapitał podstawowy	1 244	1 244	0%	1%	1%
Kapitał zapasowy	72 869	71 417	2%	69%	66%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 145	-	-	0%	-
Zysk (strata) netto	7 231	3 939	84%	7%	4%
<b>Kapitał udziałów niesprawujących kontroli</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>25 111</b>	<b>30 858</b>	<b>- 19%</b>	<b>24%</b>	<b>29%</b>
Rezerwy na zobowiązania	874	875	0%	1%	1%
Zobowiązania długoterminowe	212	3 397	- 94%	0%	3%
Zobowiązania krótkoterminowe	22 291	25 344	- 12%	21%	24%
Rozliczenia międzyokresowe	1 734	1 242	40%	2%	1%
<b>Pasywa razem</b>	<b>106 310</b>	<b>107 458</b>	<b>-1%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



## 2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITEGO DOCHODU

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży ogółem	101 575	97 423	4%	100%	100%
Koszty sprzedanych produktów, towarów	- 68 901	-67 312	2%	- 68%	-69%
<b>Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>32 674</b>	<b>30 111</b>	<b>9%</b>	<b>32%</b>	<b>31%</b>
Koszty sprzedaży	- 14 875	-15 689	-5%	- 15%	-16%
Koszty ogólnego zarządu	- 5 702	-6 327	- 10%	- 6%	-6%
<b>Zysk/(Strata) ze sprzedaży</b>	<b>12 097</b>	<b>8 095</b>	<b>49%</b>	<b>12%</b>	<b>8%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 338	1 333	0%	1%	1%
Pozostałe koszty operacyjne	- 3 654	-4 518	- 19%	-4%	-5%
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>9 781</b>	<b>4 910</b>	<b>99%</b>	<b>10%</b>	<b>5%</b>
Przychody finansowe	257	1181	- 78%	0%	1%
Koszty finansowe	- 967	-1 154	- 16%	- 1%	-1%
<b>Zysk/(Strata) brutto</b>	<b>9 071</b>	<b>4 937</b>	<b>84%</b>	<b>9%</b>	<b>5%</b>
Podatek dochodowy	- 1 840	-998	84%	- 2%	-1%
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>7 231</b>	<b>3 939</b>	<b>84%</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>
Zysk/(Strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	7 231	3 939	84%	7%	4%
Pozostałe dochody netto	-	2 002	-	-	-
<b>Pełen dochód ogółem</b>	<b>7 231</b>	<b>5 941</b>	<b>-</b>	<b>7%</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		
		2011	2010	2009
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	11,9%	8,3%	5,8%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	8,9%	5,1%	1,0%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	7,1%	4,0%	1,2%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	9,8%	5,4%	1,8%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	6,8%	3,7%	1,1%

#### 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		
		2011	2010	2009
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/zobowiązania krótkoterminowe	1,7	1,4	1,2
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe – pozostałe aktywa)/zobowiązania krótkoterminowe	2,9	2,5	2,0

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

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	1	0,9	0,9
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności krótkoterminowe/przychody ze sprzedaży)*360	112	102	100
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	140	143	99
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania krótkoterminowe/koszty własne sprzedaży)*360	116	136	120

### 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		
		2011	2010	2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,2	0,3	0,4
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	3,2	2,5	1,7
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	2,0	1,7	1,5
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,8	0,7	0,6

## Komentarz

W 2011 roku zwiększyły się wartości poszczególnych wskaźników rentowności Grupy w porównaniu do roku poprzedniego. Zmiany wynikały przede wszystkim z wyższego wzrostu przychodów ze sprzedaży (o 4%) niż kosztu sprzedanych produktów i towarów (o 2%) przy jednoczesnym spadku wartości kosztów sprzedaży (o 5%) i kosztów ogólnego zarządu (o 10%).

Zyskowność sprzedaży wzrosła o 3,6 pp. a rentowność sprzedaży netto o 3,1 pp co oznacza, że pozostała działalność operacyjna i działalność finansowa nie wpływa w istotnym stopniu na wynik finansowy netto Grupy. Wyższy zysk netto korzystnie wpłynął na rentowność kapitału własnego i aktywów ogółem.

Zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych o 12% na koniec 2011 roku, w porównaniu do roku poprzedniego, przy jednoczesnym wzroście wartości aktywów obrotowych (o udziale, w sumie bilansowej równym 61%) pozytywnie wpłynęło na wartości wskaźników obrazujących zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań. Wskaźnik płynności szybkiej informuje, że najbardziej płynne aktywa Spółki są w stanie pokryć 170 % jej zobowiązań bieżących.

W zakresie sprawności wykorzystania zasobów poszczególne wskaźniki osiągnęły wartości zbliżone do roku poprzedniego, za wyjątkiem wskaźnika spływu zobowiązań, który uległ skróceniu o 20 dni. Grupa wydłużyła jednocześnie okres spływu należności o 2 dni.

Rok 2011 potwierdził wprowadzaną i rozwijaną przez Grupę politykę w zakresie finansowania Jej działalności, tj. podobnie jak w latach poprzednich do finansowania bieżącej działalności Grupa korzystała przede wszystkim z kapitału własnego. W roku 2011 wzmocniono jeszcze udział kapitałów własnych w kapitałach ogółem i stanowiły one, na dzień bilansowy, 80 % sumy bilansowej (czyli o 10 pp. więcej jak w roku wcześniejszym).

W wyniku podwyższenia kapitału własnego Grupy o 6% przy jednoczesnym spadku wartości kapitału obcego Grupy o 16% (m.in. jako efekt skrócenia okresu regulowania zobowiązań), wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym, podobnie jak w roku wcześniejszym, uległ podwyższeniu ( o 0,7 jednostki). Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa posiadała dwa razy więcej kapitałów własnych jak aktywów trwałych.

## 4. Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lena Lighting S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności 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 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.

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.

#### 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 2011 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 2011 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 2011 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 2011 roku.

## 6. 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 2011 roku.

## 7. 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 we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia 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 4 599 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.





Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w wysokości 3 568 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

Zarząd jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy w roku obrotowym 2011.

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).

#### 8. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

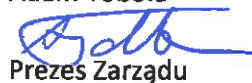
4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.



Marcin Hauffa  
Wiceprezes Zarządu

Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 11266

Adam Toboła



Prezes Zarządu

Biegły rewident  
Numer ewidencyjny 12269

**4AUDYT Sp. z o.o.**  
**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**  
Podmiot uprawniony do badania  
Sprawozdań finansowych, wpisany  
na listę podmiotów uprawnionych  
prowadzoną przez KIBR,  
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 17 stron.

Poznań, 14 marca 2012 roku