

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

BERLING S.A.

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

Poznań, 15 marca 2012 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 01 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	16

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu BERLING S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku **Grupy Kapitałowej BERLING S.A.** (dalej Grupa), dla której **BERLING S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Grzybowskiej 2/83 jest jednostką dominującą (dalej Jednostka dominująca), na które składa się:
 - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **81 295 tys. zł**,
 - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **13 376 tys. zł**,
 - c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **12 259 tys. zł**,
 - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **2 749 tys. zł**,
 - e. noty objaśniające,
(załączone skonsolidowane 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 zobowiązane są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 r. 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 obowiązujących postanowień:

- a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także 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 Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku,
- b. zostało sporządzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Jednostki dominującej.


6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz 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).

A blue ink signature of Marcin Hauffa.

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz

A blue ink signature of Paweł Przybysz.

Wiceprezes 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 15 marca 2012 roku

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

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Jednostka dominująca BERLING S.A. (Spółka, Jednostka, Jednostka dominująca) została zawiązana w dniu 21 listopada 2007 roku w Warszawie na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Repertorium A nr 4001/2007) podpisanym przed notariuszem Joanną Furman w kancelarii notarialnej w Warszawie przy ulicy Wiejskiej 7.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ulicy Grzybowskiej 2/83 (w 2011 roku Spółka dokonała zmiany siedziby, co potwierdzono wpisem w KRS w dniu 30 września 2011 roku – poprzednia siedziba mieściła się w Warszawie, przy ulicy Wspólnej 25).

Dnia 1 lutego 2008 roku Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Krajowego Rejestru Gospodarczego pod numerem KRS 010164538

Jednostka dominująca posiada numer NIP 5220059742 oraz symbol REGON 010164538.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

- handel hurtowy i detaliczny urządzeniami chłodniczymi,
- usługi w zakresie napraw, montażu i kompletacji urządzeń przemysłowych w szczególności związanych z chłodnictwem.

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 17 400 tys. zł i dzielił się na 17 400 200 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złotych każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariuszy Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w tys. zł)
Berling Hanna	0%	120	120	0
Berling Investment Ltd.	61,9%	10 770 000	10 770 000	10 770
Berling Marcin	0%	40	40	0
Berling Tomasz	0%	40	40	0
Aviva Investors Poland S.A.	9,8%	1 701 978	1 701 978	1 702
Pozostali	28,3%	4 927 822	4 927 822	4 928
Razem	100,0%	17 400 000	-	17 400



Grupa Kapitałowa BERLING S.A. obejmuje następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania
BERLING S.A.	jednostka dominująca
Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „ARKTON” sp. z o.o.	jednostka zależna
Berling Promotions sp. z o.o.	jednostka zależna

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

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Hanna Berling	Prezes Zarządu
Paweł Ciechański	Członek Zarządu

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpili w składzie Zarządu Jednostki dominującej.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Tomasz Berling	Przewodniczący RN
Marczuk Marcin	Wiceprzewodniczący RN
Kajetan Wojnicz	Członek RN
Marcin Berling	Członek RN
Grzegorz Pawłowski	Członek RN

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpili w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej.

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 kluczowego biegłego rewidenta Marcina Hauffa numer ewidencyjny 11266, działającego w imieniu 4AUDYT sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 14 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 29 czerwca 2011 roku, w Pierwszym Mazowieckim Urzędzie Skarbowym w Warszawie w dniu 31 marca 2011 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 101 w dniu 9 stycznia 2012 roku.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Jednostki dominującej BERLING S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Grzybowskiej 2/83 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 81 295 tys. zł,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości 13 376 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 12 259 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 749 tys. zł,
- noty objaśniające,

(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 01 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 01 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 3 października 2011 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Jednostki dominującej z dnia 1 września 2011 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego 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 w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie biura rachunkowego prowadzącego księgi rachunkowe Jednostki dominującej oraz w siedzibie Spółki w dniach od 13 lutego 2012 roku do dnia 15 marca 2012 roku.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za dokumentację konsolidacyjną, 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 Jednostki dominującej są zobowiązane zapewnić, ponosząc w tym zakresie solidarną odpowiedzialność, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu 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 r. Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

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

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT sp. z o.o.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ
1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Aktywa trwałe	19 646	14 146	38,9%	24,2%	21,0%
Wartość firmy	8 471	8 471	0,0%	10,4%	12,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	7 017	5 245	33,8%	8,6%	7,8%
Wartości niematerialne	34	139	-75,4%	0,0%	0,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 123	291	1 316,7%	5,1%	0,4%
Aktywa obrotowe	61 648	53 299	15,7%	75,8%	79,0%
Zapasy	33 725	26 836	25,7%	41,5%	39,8%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	13 973	11 623	20,2%	17,2%	17,2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	306	32	847,2%	0,4%	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 774	14 523	-18,9%	14,5%	21,5%
Pozostałe aktywa	1 870	285	556,5%	2,3%	0,4%
Aktywa razem	81 295	67 445	20,5%	100,0%	100,0%

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Kapitał własny	68 644	56 385	21,7%	84,4%	83,6%
Kapitał podstawowy	17 400	17 400	0,0%	21,4%	25,8%
Kapitał zapasowy	37 419	29 852	25,3%	46,0%	44,3%
Kapitał rezerwy – program motywacyjny	449	-	-	0,6%	0,0%
Zysk netto okresu obrotowego	13 376	9 133	46,5%	16,5	13,5%
Zobowiązania długoterminowe	854	721	18,5%	1,1%	1,1%
Pożyczki i kredyty bankowe	-	133	-100,0%	0,0%	0,2%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	418	267	56,7%	0,5%	0,4%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	366	220	66,3%	0,5%	0,3%
Rozliczenia międzyokresowe dotacje	70	101	-30,7%	0,1%	0,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	11 796	10 340	14,1%	14,5%	15,3%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	10 853	9 088	19,4%	13,4%	13,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	356	427	-16,5%	0,4%	0,4%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	236	425	-44,3%	0,3%	0,6%
Pożyczki i kredyty bankowe	-	114	-100,0%	0,0%	0,2%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	320	218	46,8%	0,4%	0,3%
Rozliczenia międzyokresowe dotacje	31	69	-54,9%	0,0%	0,1%
Pasywa razem	81 295	67 445	20,5%	100,0%	100,0%



2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW UPROSZCZONE

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży ze sprzedaży towarów i materiałów	82 410	72 509	13,7%	100,0%	100,0%
Przychody ze sprzedaży ze sprzedaży produktów i usług	3 976	4 407	-9,8%	4,8%	6,1%
Koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów	-63 519	-55 486	14,7%	-77,1%	-76,4%
Koszty sprzedaży	-7 689	-5 902	30,3%	-9,3%	-8,1%
Koszty zarządu	-4 091	-3 514	16,4%	-5,0%	-4,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	11 087	12 014	-8,5%	13,5%	16,7%
Pozostałe przychody operacyjne	336	203	65,5%	0,4%	0,3%
Pozostałe koszty operacyjne	-317	-82	286,6%	-0,4%	-0,1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 107	12 134	-8,5%	13,5%	16,7%
Przychody finansowe	1 539	201	664,3%	1,9%	0,3%
Koszty finansowe	-63	-1 353	-95,3%	-0,1%	-1,9%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 582	10 983	14,6%	15,3%	15,1%
Podatek dochodowy	794	-1 850	-142,9%	1,0%	-2,6%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 376	9 133	46,5%	16,2%	12,6%
Działalność zaniechana					
Strata netto z działalności zaniechanej					
Zysk (strata) netto	13 376	9 133	46,5%	16,2%	12,6%
Przypadający:					
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	13 376	9 133	46,5%	16,2%	12,6%
Akcjonariuszom niesprawującym kontroli	-	-	-	-	-



3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE
Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	12,8%	16,1%	17,7%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	14,6%	14,2%	16,6%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	15,5%	11,9%	13,5%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	24,2%	19,3%	44,1%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	14,0%	13,5%	19,0%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	1,1	1,1	1,4
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	58	54	29
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	161	175	178
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	57	59	115

Finansowanie działalności

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

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	Wartość pożądana	2011	2010	2009
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,8 - 1,2	2,4	2,5	0,4
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	1,5 - 2,0	4,1	5,2	2

Komentarz

W 2011 roku zwiększyły swoją wartość poszczególne wskaźniki rentowności za wyjątkiem wskaźnika zyskowności sprzedaży. Zmniejszenie zyskowności sprzedaży było skutkiem utworzonych w Grupie odpisów aktualizujących wartość zapasów. Korzystnie na wartość pozostałych wskaźników zyskowności wypłynął zysk na działalności finansowej oraz skutek utworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od znaku towarowego.

Spadek wskaźnika płynności w badanym okresie spowodowany był zmniejszeniem stanu środków pieniężnych Grupy przy równoczesnym zwiększeniu się zobowiązań krótkoterminowych. Wartość wskaźnika płynności szybkiej w dalszym ciągu utrzymywała się na relatywnie wysokim poziomie, co jednak świadczy o nadpłynności występującej w Grupie.

Należności handlowe są regulowane przez kontrahentów średnio po 58 dniach (w roku poprzednim 54), Grupa natomiast spłaca swoje zobowiązania średnio w ciągu 57 dni (w roku poprzednim 59).

Wskaźnik rotacji zapasów na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniósł 161 dni, prezentując w stosunku do roku 2010 skrócenie o 14 dni przeciętnego czasu, jaki jest Grupie potrzebny do sprzedaży towarów, licząc od daty ich przyjęcia do magazynu.

W latach 2009 – 2011 Grupa przestrzegała zasad pełnego pokrycia zadłużenia oraz aktywów trwałych kapitałem własnym. Suma kapitałów własnych Jednostki w ostatnim roku ponad pięciokrotnie przewyższała stan kapitałów obcych oraz ponad trzykrotnie przekraczała stan aktywów trwałych.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej BERLING 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 Grupy Kapitałowej.

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 Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach 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.

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 rachunku przepływów pieniężnych,
- dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy oraz ujemnej 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 rozbieżności 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

Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał wyłączeń jednostek gospodarczych z obowiązku objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2011.

Wszystkie spółki zależne konsolidowane są metodą pełną.

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

W 2011 roku Jednostka dominująca objęła kontrolę nad Berling Promotions sp. z o.o. (dawniej MW Legal 9 sp. z o.o.). BERLING S.A. wniósł w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa do Berling Promotions sp. z o.o. wyodrębniony organizacyjnie i finansowo „Dział Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną”. Aport w księgach rachunkowych i sprawozdaniu finansowym został rozliczony metodą łączenia udziałów.

W związku z wniesionym aportem Grupa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od znaków towarów o łącznej wartości 3 517 tys. zł.

5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

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

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

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Szczegółowe informacje na temat wyłączeń zostały zaprezentowane w notce objaśniającej nr 30 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2011 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy zostały zaprezentowane w notce nr 15 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku.

7. KAPITAŁ WŁASNY I UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Kapitał własny przypadający udziałom niesprawującym kontroli nie wystąpił, ponieważ Berling S.A. posiada w spółkach zależnych 100% udziałów.

8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Jednostka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów,

pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w notach objaśniających.

Noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 12 259 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 749 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

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

Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności Grupy zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

9. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

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

A blue ink signature of Marcin Hauffa, consisting of stylized, overlapping letters.

Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

A blue ink signature of Paweł Przybysz, consisting of stylized, overlapping letters.

Wiceprezes 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 19 stron.

Poznań, 15 marca 2012 roku