

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

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
BERLING S.A.**

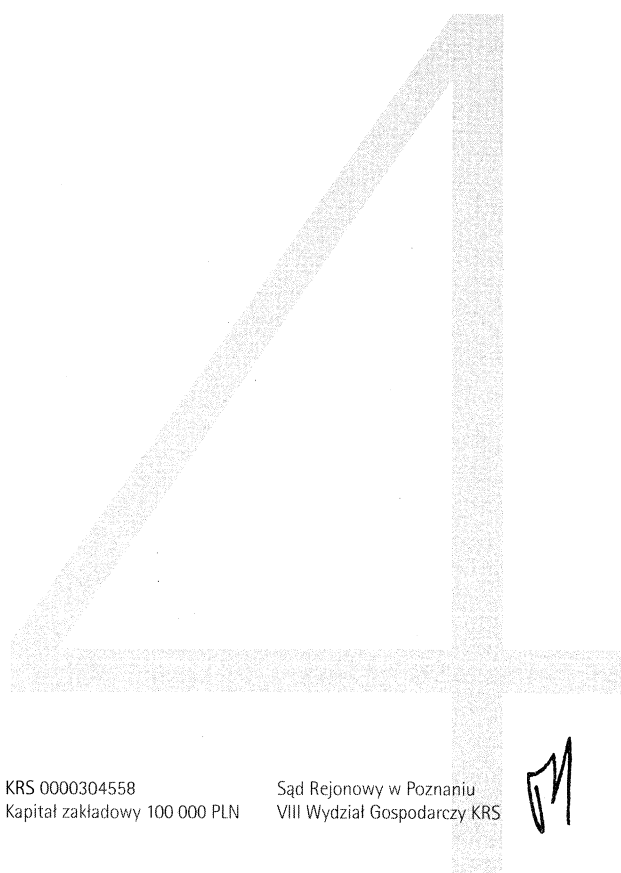
**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY  
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Poznań, dnia 17 marca 2011 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 DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU .....</b>	<b>5</b>
I. INFORMACJE PODSTAWOWE .....	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	9
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE .....	15



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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej Berling S.A.** (dalej „Grupa”) za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku, dla której Berling S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 25, jest jednostką dominującą, obejmującego:
  - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **67 445 tys. zł**,
  - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **9 133 tys. zł**, w tym całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **9 133 tys. zł**,
  - c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **28 006 tys. zł**,
  - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **13 176 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 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 (Ustawa 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. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
  - b. 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, 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 od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku,
  - zostało sporządzone prawidłowo, to jest 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,
  - 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 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).



Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11266

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 17 marca 2011 roku

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU**

**I. INFORMACJE PODSTAWOWE**

**1. Informacje identyfikujące badaną Grupę Kapitałową**

**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 Wspólnej 25.

Prawnym poprzednikiem Spółki była BERLING Centrum Chłodnictwa Spółka Jawna.

Dnia 1 lutego 2008 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000298346.

Spółka posiada numer NIP 5220059742 oraz symbol REGON 010164538.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki 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 2010 roku wynosił 17 400 tys. zł i dzielił się na 17 400 200 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku struktura znaczących akcjonariuszy Spółki przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość posiadanych akcji (w zł)
Berling Hanna	-	120	120
Berling Investments Ltd	61,9	10 770 000	10 770 000
Berling Marcin	-	40	40
Berling Tomasz	-	40	40
Aviva Investors Poland S.A.	8,1	1 411 200	1 411 200

W 2010 roku w wyniku przeprowadzonej emisji publicznej wartość kapitału podstawowego zwiększyła się o 3 000 tys. zł, co odpowiada 3 000 tys. nowych akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Podwyższenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26 maja 2010 roku.

Spółka w 2010 roku zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Grupa Kapitałowa Berling S.A. (Grupa, Grupa Kapitałowa) obejmuje następujące podmioty:

- Berling S.A. - spółka dominująca,
- Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „ARKTON” Sp. z o.o. - spółka zależna.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Berling Hanna - Prezes Zarządu,
- Ciechański Paweł - 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:

- Berling Marcin,
- Wojnicz Kajetan,
- Berling Tomasz,
- Marczuk Marcin,
- Pawłowski Grzegorz.

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

- W dniu 25 czerwca 2010 roku został odwołany Jerzy Stec z funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- W dniu 25 czerwca 2010 został powołany Kajetan Wojnicz do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez Marcina Hauffę, działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2009 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie dnia 25 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 lipca 2010 roku oraz złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B dnia 11 sierpnia 2010 roku.

### 3. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Berling S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 25 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Berling S.A., na które składa się:

- a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **67 445 tys. zł**,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **9 133 tys. zł**, w tym całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **9 133 tys. zł**,
- c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **28 006 tys. zł**,
- d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **13 176 tys. zł**,
- e. noty objaśniające.

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Poprzedni rok obrotowy obejmował okres 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 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.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 13 października 2010 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 września 2010 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 w Polsce.

Zarząd Jednostki dominującej 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, ponosząc w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz w 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 roku, 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, prawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej stanowiącej podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi w MSSF zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Grupy informacji.

Zarząd Spółki 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych z dokumentacji konsolidacyjnej, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki 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 od badanej Grupy.

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.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Grupy, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.



## II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

## 1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	2010 tys. zł	2009 tys. zł	Dynamika	Struktur a 2010	Struktur a 2009
<b>Aktywa trwałe</b>					
Wartość firmy	8 471	8 471	0%	13%	18%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 245	3 801	38%	8%	8%
Wartości niematerialne	139	63	121%	0%	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	291	144	102%	0%	0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	7	-	-	0%
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>14 146</b>	<b>12 486</b>	<b>13%</b>	<b>21%</b>	<b>27%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	26 836	25 941	3%	40%	57%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	11 623	4 676	149%	17%	10%
Należności z tytułu podatku dochodowego	32	382	-92%	0%	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 523	1 347	978%	22%	3%
Pozostałe aktywa	285	1 011	-72%	0%	2%
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>53 299</b>	<b>33 357</b>	<b>60%</b>	<b>79%</b>	<b>73%</b>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
<b>Aktywa razem</b>	<b>67 445</b>	<b>45 842</b>	<b>47%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

	2010 tys. zł	2009 tys. zł	Dynamika	Struktura 2010	Struktura 2009
<b>Kapitał własny</b>					
Kapitał podstawowy	17 400	14 400	21%	26%	31%
Kapitał rezerwowy	29 852	5 291	464%	44%	12%
Zysk netto okresu sprawozdawczego	9 133	8 688	5%	14%	19%
<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego</b>	<b>56 385</b>	<b>28 379</b>	<b>99%</b>	<b>84%</b>	<b>62%</b>
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>56 385</b>	<b>28 379</b>	<b>99%</b>	<b>84%</b>	<b>62%</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>					
Pożyczki i kredyty bankowe	133	247	-46%	0%	1%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	267	243	10%	0%	1%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	220	-	-	0%	-
Rozliczane w czasie dotacje	101	242	-58%	0%	1%
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>721</b>	<b>732</b>	<b>-2%</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	9 088	5 019	81%	13%	11%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	427	109	292%	1%	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	425	-	-	1%	-
Pożyczki i kredyty bankowe	114	11 461	-99%	0%	25%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	218	142	54%	0%	0%
Rozliczane w czasie dotacje	69	-	-	0%	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>10 340</b>	<b>16 732</b>	<b>-38%</b>	<b>15%</b>	<b>36%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>11 061</b>	<b>17 464</b>	<b>-37%</b>	<b>16%</b>	<b>38%</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>67 445</b>	<b>45 842</b>	<b>47%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	2010 tys. zł	2009 tys. zł	Dynamika	Struktura 2010	Struktura 2009
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży towarów	72 509	58 376	24%	94%	90%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	4 407	6 159	-28%	6%	10%
Koszt własny sprzedanych towarów, produktów i usług	-55 086	-43 841	26%	-72%	-68%
Koszty sprzedaży	-5 902	-5 521	7%	-8%	-9%
Koszty zarządu	-3 514	-3 780	-7%	-5%	-6%
<b>Zysk netto na sprzedaży</b>	<b>12 414</b>	<b>11 394</b>	<b>9%</b>	<b>16%</b>	<b>18%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	203	443	-54%	0%	1%
Pozostałe koszty operacyjne	-482	-281	72%	-1%	0%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>12 134</b>	<b>11 556</b>	<b>5%</b>	<b>16%</b>	<b>18%</b>
Przychody finansowe	201	29	593%	0%	0%
Koszty finansowe	-1 353	-867	56%	-2%	-1%
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>10 983</b>	<b>10 718</b>	<b>2%</b>	<b>14%</b>	<b>17%</b>
Podatek dochodowy	-1 850	-2 030	-9%	-2%	-3%
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>9 133</b>	<b>8 688</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Wynik netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>9 133</b>	<b>8 688</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>
Przypadający:					
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	9 133	8 688	5%	12%	13%
Udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody netto</b>					
	-	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres sprawozdawczy</b>					
<b>Przypadający:</b>					
Akcjonariuszom podmiotu dominującego	9 133	8 688	5%	12%	13%
Udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	-	-

**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 Grupy i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nią środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	16,1%	17,7%	9,8%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	14,2%	16,6%	9,1%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	11,9%	13,5%	7,4%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	19,3%	44,1%	40,6%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	13,5%	19,0%	11,0%

**Płynność finansowa**

Płynność finansowa wyraża zdolność Grupy do terminowego regulowania zobowiązań. Zdolność ta opiera się na zasobach posiadanej przez Grupę gotówki oraz na pozostałych zasobach materialnych, które zamieniane są w określonym czasie na gotówkę (cykl aktywów obrotowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	2,5	0,4	0,20
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	5,2	2	1,25

**Sprawność wykorzystania zasobów**

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów oceniają zdolność Grupy do optymalnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz wskazują, czy wielkość danego składnika aktywów jest adekwatna do rozmiarów prowadzonej przez przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy działalności. Wskaźniki sprawności określają długość cyklu rotacji jakiemu podlegają zapasy, należności i aktywa ogółem oraz wskazują okres, po jakim Grupa przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	1,14	1,41	1,48
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności krótkoterminowe/przychody ze sprzedaży)*360	54	29	29
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	175	178	165
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania krótkoterminowe/koszty własne sprzedaży)*360	59	115	164

**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		
		2010	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,16	0,38	0,62
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	5,10	1,63	0,61
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	3,99	2,27	1,57
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,84	0,62	0,38

### Komentarz

W 2010 roku obniżyły się wartości poszczególnych wskaźników rentowności i zyskowności w porównaniu do roku poprzedniego. Niekorzystne zmiany były skutkiem większej dynamiki przychodów ze sprzedaży niż wyniku finansowego na poszczególnych obszarach działalności oraz podwyższenia kapitału podstawowego.

Istotny wzrost wskaźników obrazujących płynność finansową Grupy wynikał ze zmniejszenia się zobowiązań krótkoterminowych w porównaniu do roku 2009 o 38%, przy równoczesnym wzroście należności o 149% oraz wpływie środków pieniężnych z emisji publicznej akcji Jednostki dominującej.

Poprawa płynności w badanym okresie spowodowana była znacznym spadkiem zobowiązań bieżących Grupy przy mniejszym spadku aktywów obrotowych. Wartość wskaźnika płynności szybkiej w dalszym ciągu utrzymywała się na dość niskim poziomie, co jednak wynika z charakteru prowadzonej działalności handlowej i bardzo dużego udziału zapasów w majątku Grupy (stanowiły one aż 57% majątku ogółem).

Wyżej opisane zmiany przełożyły się wprost na sprawność wykorzystania zasobów Grupy tj. na mniejszą rotację majątku oraz wydłużenie okresu spływu należności przy równoczesnym skróceniu okresu regulacji zobowiązań.

Podwyższenie kapitału Jednostki dominującej w drodze emisji publicznej na GPW w Warszawie istotnie przyczyniło się do zwiększenia udziału kapitału własnego w kapitałach ogółem do poziomu 84% i wzrost pozostałych wartości wskaźników obrazujących źródła finansowania działalności Grupy.

#### 4. Zasadność założenia kontynuacji działalności

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Berling S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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 jednostek wchodzących w skład Grupy.

### III. INFORMACJE SZCZEGÓLWE

#### 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 oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – w Ustawie 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.

Jednostkę zależną 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 Jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli nad tą jednostką, 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 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 2010.

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

W porównaniu do roku poprzedniego nie wystąpiły żadne zmiany w zakresie jednostek objętych konsolidacją.

## 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 notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku.

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

Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku.

## 6. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2010 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku.

## 7. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany na dzień bilansowy kapitał własny, w związku z tym, iż nie wystąpiły udziały niesprawujące kontroli, został przypisany w całości akcjonariuszom jednostki dominującej.

## 8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Jednostki dominującej potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w notach objaśniających.

Zasady wyceny, prezentacji oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w notach objaśniających 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 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 28 006 tys. zł, a jego pozycje są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych w wysokości 13 176 tys. zł, a jego pozycje są prawidłowo powiązane 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 2010.

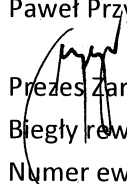
Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

#### 9. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

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

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, dnia 17 marca 2011 roku