

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA
W 2011 ROKU**

1 Informacje o Grupie

Berling Spółka Akcyjna (dalej Spółka, Jednostka, Jednostka dominująca) powstała w wyniku przekształcenia z Berling Centrum Chłodnictwa Spółka Jawna, która prowadziła działalność gospodarczą od kwietnia 1993 r. Przekształcenie w spółkę akcyjną nastąpiło na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIV Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 01 lutego 2008 i z tym dniem spółka została wpisana do Rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem **0000298346**.

Numer Identyfikacji Podatkowej spółce nadany został przez Urząd Skarbowy Warszawa Ochota w dniu 29.03.1995 - **NIP 522 00 59 742**. Numer Regon **010164538** nadany został przez Wojewódzki Urząd Statystyczny ul. Wiktorska 91A w Warszawie w dniu 01.04.1993.

Obecnie siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Grzybowskiej 2/83., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. ST. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Wysokość kapitału zakładowego w Berling S.A. wynosi 17.400.200 PLN.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Grupa Kapitałowa Berling obejmuje jednostkę dominującą Berling S.A. oraz jednostkę zależną Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Arkton Sp. z o.o., w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów, oraz Berling Promotions Sp. z o.o. (dawniej MW Legal 9 Sp. z o.o.), w której jednostka dominująca posiada 100% udziałów.

Emitent posiada dwa podmioty zależne, którymi są:

- Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ARKTON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą Wilkowicach, ul. Mórkowska 36, 64 – 100 Leszno, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym w Poznaniu, XXII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000024882, z kapitałem zakładowym w wysokości 5 000 000,00 PLN.

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki, co daje 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Arkton z siedzibą w Wilkowicach w Wielkopolsce, od momentu założeniu firmy w 1991 r., zajmował się doradztwem, projektowaniem, dostawą, produkcją zespołów wielosprężarkowych i schładzaczy, jak również dystrybucją komponentów do tych instalacji. Od momentu przejęcia Arktonu w 2008 r. rozwijana jest działalność produkcyjna urządzeń chłodniczych.

Arkton specjalizuje się w:

- Produkcji urządzeń katalogowych z podziałem na agregaty skraplające i zespoły sprężarkowe;
- Produkcji specjalnej: wychładzacz cieczy, urządzenia do central klimatyzacyjnych, i innych urządzeń na indywidualne zamówienie
- Fachowym doborze i sprzedaży urządzeń i komponentów oferowanych przez Grupę firmom instalacyjnym i drobnym hurtowniom;
- Wykonywaniu na zlecenie projektów instalacji chłodniczych.

oraz

- zakupiona w 2011 roku przez BERLING spółka BERLING Promotions sp. z o.o. (dawniej MW Legal 9 sp. z o.o.), w której Berling nabył 100% udziałów, jej przedmiotem działalności jest:

- działalność marketingowa,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Czas trwania jednostek zależnych jest nieokreślony.

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki

W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- Hanna Berling – Prezes Zarządu
- Paweł Ciechański – Członek Zarządu

W okresie obrotowym członkami Rady Nadzorczej Spółki byli:

- Tomasz Berling - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marcin Marczuk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Kajetan Paweł Wojnicz – Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Berling - Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Pawłowski - Członek Rady Nadzorczej

2 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie miały miejsce w roku obrotowym 2011

Zdaniem Zarządu Berling w okresie, którego dotyczy raport nie miały miejsca istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na działalność Grupy Emitenta w 2011 roku.

3 Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej

Celem strategicznym Grupy jest dalsza ekspansja na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych. Docelowo planowane jest dalsze umacnianie pozycji lidera na rynku krajowym, w szczególności poprzez rozszerzenie gamy oferowanych produktów i osiągnięcie silniejszej pozycji na wybranych rynkach lokalnych, np. w Wielkopolsce.

Wypracowana przez kilkanaście lat funkcjonowania na rynku pozycja Grupy, potencjał biznesowy i finansowy, znacząca zdolność do dalszego rozwoju, posiadane narzędzia (potencjał dystrybucyjny, handlowy, sprawność organizacyjna), stałe poszerzanie kręgu odbiorców zarówno w kraju, jak i za granicą oraz planowane rozszerzenie produkcji o nowe produkty w związku z dalszym rozwojem spółki Arkton, pozwalają zakładać wykonalność przyjętej przez Grupę strategii.

Grupa konsekwentnie realizuje strategię dalszego wzmocnienia pozycji rynkowej, co zamierza osiągnąć poprzez rozwój organiczny oraz inwestycje kapitałowe.

Grupa będzie konsekwentnie wzmocniać swoją konkurencyjność rynkową poprzez jakość i szerokość oferty. W tym celu Grupa systematycznie poszerza swój potencjał logistyczny oraz dystrybucyjny.

W celu zaspokojenia stale rosnących potrzeb odbiorców Grupa planuje dalsze rozszerzanie oferty produktowej.

4 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych.

5 Aktualna sytuacja finansowa

Poniżej wybrane dane finansowe Grupy (w tys. PLN)(TEUR), zawierające podstawowe pozycje rocznego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) za bieżący i poprzedni rok obrotowy oraz opis wybranych danych finansowych.

Wybrane dane finansowe Grupy Emitenta w PLN wskazują na 12% wzrost sprzedaży, oraz 46% wzrost zysku netto w porównaniu do roku poprzedniego, na który duży wpływ miały aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od znaków towarowych na poziomie 3.500 tys. zł.

Na koniec 2011 r. oku odnotowano 22% wzrost kapitałów własnych.

Wartość Aktywów/Pasywów na koniec 2011 roku wzrosła o 21%.

Wartość zadłużenia krótkoterminowego w porównaniu do roku poprzedniego wzrosła o 14%.

Zarząd Grupy w związku z obecną sytuacją w roku 2012 oczekuje dalszych wzrostów przychodów i zysku brutto.

Wyszczególnienie	2011 PLN	2010 PLN	2011 EUR	2010 EUR
Przychody netto ze sprzedaży	86 386	76 916	20 866	19 208
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 087	12 034	2 678	3 000
Zysk (strata) brutto	12 582	10 983	3 039	2 743
Zysk (strata) netto	13 376	9 133	3 231	2 281
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN) *	0,77	0,52	0,19	0,13

*wartość zysku na jedną akcję obliczono jako iloraz liczby akcji oraz zysku za dany okres

Wyszczególnienie	31.12.2011 PLN	31.12.2010 PLN	31.12.2011 EUR	31.12.2010 EUR
Aktywa	81 295	67 445	19 636	16 843
Zobowiązania długoterminowe	854	721	206	180
Zobowiązania krótkoterminowe	11 796	10 340	2 849	2 582
Kapitał własny	68 644	56 385	16 580	14 238
Liczba akcji (w tys. sztuk)	17 400	17 400	17 400	17 400

Średnie kursy wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi w stosunku do EUR ustalanych przez NBP w szczególności:

- kursu obowiązującego na ostatni dzień każdego okresu (31.12.2011 r. - kurs ogłoszony przez NBP – tabela kursów średnich NBP nr 252/A/NBP/2011 z dnia 30.12.2011 tj. 4,4168 zł),
- kurs średni w każdym okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie (2011 r. - 4,1401 zł, 2010 r. - 4,0044 zł).

6 Nabycie udziałów własnych

W 2011 roku nie wystąpiły w Grupie transakcje polegające na nabyciu udziałów/akcji własnych.

7 Oddziały i zakłady

Grupa nie posiada oddziałów oraz zakładów.

8 Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystała Grupa, należą umowy leasingu finansowego.

W 2011 roku jednostka w związku z dużą zmiennością cen miedzi na światowych rynkach zawierała opcje zabezpieczające wartość godziwą posiadanej przez Grupę miedzi.

Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez lata 2009-2011, było nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej przepływów pieniężnych, ryzyko płynności oraz ryzyko walutowe.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami rynkowych stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych ze zmienną stopą procentową tj. zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingu.

Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji.

Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy Kapitałowej na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności.

Narzędzie to uwzględnia terminy zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak umowy leasingu finansowego z opcją zakupu.

Ryzyko walutowe

Kurs walut wywiera wpływ na działalność Grupy. Ze względu na fakt dokonywania zakupu towarów u zagranicznych dostawców oraz sprzedaży w dominującej części przeznaczonej do odbiorców krajowych ryzyko w tym obszarze może być istotne. Grupa wykorzystuje transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym. Ponadto Grupa na bieżąco monitoruje sytuację finansową związaną z zawieranymi w innych walutach transakcjami w celu ograniczenia ryzyka mogącego negatywnie wpłynąć na sytuację finansową i osiągnięte przez Grupę wyniki.

9 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa emitenta jest na nie narażony

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej:

Ryzyka związane z rynkami, na których Grupa prowadzi działalność.

Głównym rynkiem zbytu jest Polska i wielkość sprzedaży jest w znacznym stopniu uzależniona od wielkości inwestycji w Polsce, na które Grupa nie ma wpływu. Niekorzystne zmiany koniunktury mogą mieć wpływ na przychody oraz wyniki Grupy. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest średni.

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa Berling stara się zwiększyć % sprzedaży zagranicę, oraz posiada szeroki asortyment części do serwisowania istniejących instalacji chłodniczych.

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi.

Niskie temperatury oraz śnieżne zimy wydłużają okres inwestycji co może mieć wpływ na sprzedaż i przychody Grupy. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest mały

Ryzyko związane z ograniczonymi mocami produkcyjnymi.

Ograniczone moce produkcyjne mają negatywny wpływ na wynik Grupy, nierealizowanie zamówień w krótkim czasie może spowodować odpływ części odbiorców do innych dostawców. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest mały

W celu ograniczenia tego ryzyka Zarząd na bieżąco monitoruje moce produkcyjne i podejmuje decyzje w celu poprawy efektywności produkcji firmy zależnej - Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Arkton Sp. z o.o.

Ryzyko związane z małą powierzchnią magazynową.

Wzrost sprzedaży, wiąże się ze wzrostem asortymentu jak i wzrostem zapasów, co powoduje większe zapotrzebowanie na powierzchnie magazynową, która jest ograniczona. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest mały

Aby zapobiec przyhamowaniu wzrostu sprzedaży, który mógłby być spowodowany brakiem wystarczającej powierzchni magazynowej. Zarząd podjął decyzję o zwiększeniu powierzchni magazynowej na działce należącej do firmy zależnej – Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Arkton Sp. z o.o.

10 Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Berling S.A. od dnia 31 marca 2008 jest jednostką dominującą nad Przedsiębiorstwem Wielobranżowym Arkton spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Spółka posiada 100% udziałów.

Ponadto Berling S.A. od 22 listopada 2011 jest jednostką dominującą nad Berling Promotions Sp. z o.o. (dawniej MW Legal 9 Sp. z o.o.) i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Spółka posiada 100% udziałów.

11 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W 2011 roku ze struktur organizacyjnych Berling S.A. została wyodrębniona zorganizowana część przedsiębiorstwa w postaci „Działu Marketingu i Zarządzania Własnością Intelktualną” i wniesiona aportem do Berling Promotions Sp. z o.o. (spółka zależna w 100% od Berling S.A.). Przeprowadzone zmiany w strukturze Grupy mają pozytywny wpływ na płynność jak i wynik finansowy Grupy.

12 Informacje dotyczące akcjonariuszy jednostki dominującej - emitenta

Struktura akcjonariuszy na dzień sporządzenia raportu 2011 roku

Wyszczególnieni	Ilość akcji	% akcji	Wartość nominalna (w zł)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	% udział głosów na walnym zgromadzeniu
Berling Hanna	120	-	120	120	-
Berling Investments Ltd	10 770 000	61,9	10 770 000	10 770 000	61,9
Berling Marcin	40	-	40	40	-
Berling Tomasz	40	-	40	40	-
Aviva Investors Poland S.A.	1 701 978	9,78	1 701 978	1 701 978	9,78

Znaczącym akcjonariuszem Spółki posiadającym 61,90 % akcji jest Berling Investment Ltd z siedzibą na Cyprze.

Udziałowcami Spółki Berling Investment Ltd są:

- Prezes Zarządu – Hanna Berling 50% udziałów
- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Tomasz Berling 25% udziałów
- Członek Rady Nadzorczej Marcin Berling 25% udziałów

Na dzień sporządzenia raportu ww. akcjonariusze posiadający akcje nie ulegli zmianie.

Wszystkie wyemitowane przez podmiot dominujący akcje są akcjami zwykłymi bez żadnego uprzywilejowania, co do uczestnictwa w podziale zysku.

Zarząd na dzień sporządzenia raportu nie posiada żadnych informacji o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

13 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31.12.2011 r.

- Prezes Zarządu – Hanna Berling 120 akcji
- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Tomasz Berling 40 akcji
- Członek Rady Nadzorczej - Marcin Berling 40 akcji

Ponadto ww. osoby są udziałowcami firmy Berling Investment Ltd, który posiada 10 770 000 akcji spółki Berling S.A. w następujących proporcjach:

- Prezes Zarządu – Hanna Berling 50% udziałów
- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Tomasz Berling 25% udziałów
- Członek Rady Nadzorczej - Marcin Berling 25% udziałów

14 Informacje o podstawowych produktach:

Grupa Kapitałowa rozpoznaje następujące produkty:

- Sprężarki,
- Chłodnice,
- Skraplacze,
- Komponenty,
- Produkty Arkton
- Pozostałe.

Struktura przychodów ze sprzedaży wg produktów

Wyszczególnienie	12 miesięcy	12 miesięcy
	2010	2011
Produkty Arktonu	17 735	10 965
Sprężarki	11 454	13 260
Chłodnice	15 154	25 274
Skraplacze	4 868	3 584
Komponenty	14 740	21 051
Pozostałe	12 965	12 252
Razem	76 917	86 386

Ze względu na złożoną specyfikę branży grupa kapitałowa nie pokazuje ilości sprzedanych produktów.

15 Informacje dotyczące głównych klientów

W Grupie nie występują klienci stanowiący indywidualnie co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem w danym roku obrotowym.

16 Informacje o rynkach zbytu

Wyszczególnienie	12 miesięcy	12 miesięcy
	2010	2011
Polska	69 299	78 739
Zagranica	7 036	6 331
UE	582	1 316
Razem	76 917	86 386

17 Informacje o dostawcach

Dostawcami są zarówno firmy krajowe, jak i zagraniczne, ze znaczną przewagą firm zagranicznych

Dostawcy osiągający co najmniej 10% sprzedaży ogółem:

w przedziale 20% - 30%

- Goedhart s.r.o. z siedzibą Kostomlatecka 180; 288 26 Nymburk, Czech Republik

w przedziale 10% - 20%

- Bitzer Kuhlmaschinenbau GmbH z siedzibą Eschenbrunnlestrabe 15; 71065 Sindelfingen, Germany

Brak powiązań z ww. dostawcami

18 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W roku 2011 nie wystąpiły takie umowy.

19 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy kapitałowej z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania;

W roku 2011 nie wystąpiły. Emitent od 2008 roku posiada 100% udziałów w Przedsiębiorstwie Wielobranżowym Arkton Sp. z o.o., a od 22 listopada 2011 roku posiada 100% udziałów w Berling Promotions Sp. z o.o. (dawniej MW Legal 9 Sp. z o.o.).

20 informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym;

W roku 2011 nie wystąpiły.

21 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

W roku 2011 nie zostały zaciągnięte żadne umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

22 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

W roku 2011 nie zostały udzielone żadne pożyczki

23 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

W 2011 roku nie wystąpiły takie zdarzenia

24 W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności;

W 2011 roku nie było żadnej emisji papierów wartościowych.

25 Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;

Grupa nie publikowała prognoz na 2011 rok.

26 Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom;

W strukturze finansowania Grupy w 2011 roku nie zaszły istotne zmiany w porównaniu do roku 2010, w którym to Grupa korzystała w dużym stopniu z finansowania wewnętrznego. Na koniec 2011 roku Grupa nie ma zaciągniętych żadnych kredytów, ani pożyczek. Jedyne zewnętrzne finansowanie to leasing na zakup środków transportu. Sytuacja Grupy na dzień 31.12.2011 roku została przedstawiona poniżej i pokazuje finansowanie działalności kapitałem własnym.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	2010 tys. zł	2011 tys. zł	Dynamika	Struktur a 2010	Struktur a 2011
Aktywa trwałe					
Wartość firmy	8 471	8 471	0%	13%	10%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 245	7 017	34%	8%	9%
Wartości niematerialne	139	34	-76%	0%	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	291	4 123	1 317%	0%	5%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	-	-	-	-
Aktywa trwałe razem	14 146	19 646	39%	21%	24%
Aktywa obrotowe					
Zapasy	26 836	33 725	26%	40%	41%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	11 623	13 973	20%	17%	17%
Należności z tytułu podatku dochodowego	32	306	856%	0%	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 523	11 774	-19%	22%	14%
Pozostałe aktywa	285	1 870	556%	0%	2%
Aktywa obrotowe razem	53 299	61 648	16%	79%	76%
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-
Aktywa razem	67 445	81 295	21%	100%	100%

K

	2010 tys. zł	2011 tys. zł	Dynamika	Struktura 2010	Struktura 2011
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	17 400	17 400	0%	26%	21%
Kapitał rezerwowy	29 852	37 419	25%	44%	46%
Zysk netto okresu sprawozdawczego	9 133	13 376	46%	14%	16%
Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	56 385	68 644	22%	84%	84%
Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-	-	-	-	-
Kapitał własny razem	56 385	68 644	22%	84%	84%
Zobowiązanie długoterminowe					
Pożyczki i kredyty bankowe	133	-	-100%	0%	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	267	418	57%	0%	1%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	220	366	66%	0%	0%
Rozliczane w czasie dotacje	101	70	-31%	0%	0%
Zobowiązania długoterminowe razem	721	854	18%	1%	1%
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	9 088	10 853	19%	13%	13%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	427	356	-17%	1%	0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	425	236	-44%	1%	0%
Pożyczki i kredyty bankowe	114	-	-100%	0%	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	218	320	47%	0%	0%
Rozliczane w czasie dotacje	69	31	-55%	0%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe razem	10 340	11 796	14%	15%	15%
Zobowiązania razem	11 061	12 650	14%	16%	16%
Pasywa razem	67 445	81 295	21%	100%	100%

Zdaniem Zarządu płynność finansowa Grupy nie jest zagrożona a o zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań mówią nam poniższe wskaźniki płynności.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	2,2	2,5	0,40
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	5,2	5,2	2

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarządowi nie są znane żadne zdarzenia, które mogłyby stanowić zagrożenia dla regulowania zobowiązań w przyszłości.

Ponadto w celu poprawy płynności Zarząd stara się o pozyskiwanie środków pieniężnych z funduszy europejskich, a standardowe terminy płatności zobowiązań wynoszą od 30 dni do 90.

K

27 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Na dzień sporządzenia raportu Grupa Kapitałowa ma możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych ze środków własnych.

28 Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik;

Zarządu Berling w okresie, którego dotyczy raport istotnym zdarzeniem mającym wpływ na wynik z działalności Grupy i osiągnięte wyniki finansowe w 2011 roku, miało dokonanie odpisów aktualizujących wartość zapasów na łączną kwotę 1 800 tys. zł. Ponadto szacunkowy koszt programu motywacyjnego w 2011 roku wyniósł 449 tys. zł. Dodatkowo Spółka odnotowała zysk na działalności finansowej, który wynikał przede wszystkim z rozliczenia transakcji terminowych typu forward, opcje – zysk na poziomie 1.200 tys. zł, oraz w związku z wniesieniem aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do Berling Promotions Sp.z o.o. (dawniej MW Legal 9 sp. z o.o.) Grupa w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od znaków towarowych na poziomie 3.500 tys. zł.

29 Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej;

Czynniki zewnętrzne i wewnętrzne:

- wzrost cen surowców
- wzrost cen towarów
- spadek bezrobocia
- wzrost inflacji
- poprawa sytuacji ekonomicznej w Europie
- wzrost stóp procentowych
- kurs euro w 2012r. w przedziale 3,0-4,4
- kurs USD w 2011r. w przedziale 2,9 -3,2

Zarząd stale monitoruje rynek, oraz podejmuje działania, które mają spowodować trwały wzrost wyników Grupy Kapitałowej. Zarząd dostrzega potencjał rynku i aby sprostać wymaganiom rynku strategia grupy przewiduje:

- wprowadzenie szerszego asortymentu towarów
- poprawienie wydajności produkcyjnych
- wprowadzenie nowych produktów
- zdobywanie nowych rynków zbytu oraz nowych sektorów gospodarczych
- bieżące modyfikowanie cen sprzedaży towarów i materiałów, w celu poprawienia zysku na sprzedaży

30 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową;

W 2011 roku nie zaszły ww. zmiany

- 31 Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie;

W roku obrotowym 2011 nie zostały zawarte takie umowy

- 32 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;

W 2010 roku Zarząd otrzymywał tylko wynagrodzenie zasadnicze.

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorujących wypłacone lub należne:

Wyszczególnienie	stan na	stan na
	dzień	dzień
	31.12.2010	31.12.2011
Organy zarządzające	528	564
Organy nadzorujące	35	38
Razem	563	602

W 2010 i 2011 roku Zarząd otrzymywał następujące wynagrodzenie w wysokości:

W 2010 r.

- Hanna Berling – 276 tys. zł,
- Paweł Ciechański – 252 tys. zł.

W 2011 r.

- Hanna Berling – 273,7 tys. zł,
- Paweł Ciechański – 290 tys. zł. (252 tys. wynagrodzenie zasadnicze + 38 tys. premia)

Ponadto Rada Nadzorcza Spółki przyznała w III.Q.2011r. Panu Pawłowi Ciechańskiemu - Członkowi Zarządu Berling S.A. 100.000 warrantów subskrypcyjnych serii A. Zgodnie z programem motywacyjnym opisanym w raporcie za 3 Q 2011r. Szacunkowy koszt programu motywacyjnego w 2011 roku wyniósł 449 tys. zł.

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Berling S.A. w 2011 i 2010 roku kształtowały się następująco:

W 2010 r.

- Tomasz Berling – 30 tys. zł,
- Marcin Berling – 1 tys. zł,
- Marcin Marczuk – 2,4 tys. zł,
- Jerzy Stec – 0,5 tys. zł,
- Grzegorz Pawłowski – 0,5 tys. zł,
- Kajetan Wojnicz – 1 tys. zł.

W 2011 r.

- Tomasz Berling – 30 tys. zł,
- Marcin Berling – 1,5 tys. zł,
- Marcin Marczuk – 3,2 tys. zł,
- Grzegorz Pawłowski – 1,5 tys. zł.
- Kajetan Wojnicz -2 tys. zł,

Dodatkowo Pan Marcin Berling z tytułu umowy o pracę w Berling S.A. otrzymał wynagrodzenie zasadnicze w roku 2010 w wysokości 96 tys. zł, a w roku 2011 89,6 tys. zł., i z tytułu umowy o pracę w spółce zależnej Berling Promotions Sp. z o.o. w 2011 roku uzyskał wynagrodzenie w kwocie 16 tys. zł.

Członkowie Zarządu BERLING S.A. nie pobierali żadnych świadczeń od podmiotu zależnego.

33 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;

Grupa nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych

34 Informacje o:

- a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

03.10.2011r. Okres kończy się po zakończeniu badania.

- b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za:

- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,

9,5 tys. zł

- inne usługi poświadczające, w tym przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego,

7 tys. zł

- usługi doradztwa podatkowego,

- pozostałe usługi.

- c) informacje określone w lit. b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego,

- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego,

9 tys. zł

- inne usługi poświadczające, w tym przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego,

7 tys. zł

35 Postępowanie sądowe i arbitrażowe – informacja na temat wszystkich postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Spółki mogą wystąpić) za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Grupy albo zamieszczenie stosownego oświadczenia stwierdzającego ich brak

W chwili obecnej w stosunku do Berling S.A. nie toczy się żadne postępowanie przed organami rządowymi, postępowanie sądowe ani postępowanie arbitrażowe, które mogłyby mieć wpływ na sytuację finansową.

36. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.

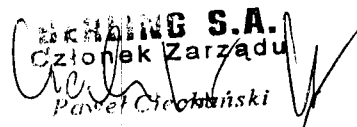
Grupa Berling nie udzielała poręczeń kredytów lub pożyczek lub gwarancji.

37. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązany, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.

Wszystkie transakcje w Grupie Berling są zawierane na zasadach rynkowych.

BERLING S.A.
Prezes Zarządu


Hanna Berling

BERLING S.A.
Członek Zarządu

Paweł Ciecuchowski

Warszawa, dnia 15 marca 2012 roku

K