

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

BERLING S.A.

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

Poznań, 17 marca 2011 roku



SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU	5
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	9
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	14

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu****BERLING S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **BERLING S.A.** (Spółki/Jednostki) z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wspólnej 25 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2010 roku obejmującego:
 - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **62 443 tys. zł**,
 - b. sprawozdanie z całkowitego dochodu za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **8 569 tys. zł**,
 - c. 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 **27 442 tys. zł**,
 - d. 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 **9 292 tys. zł**,
 - e. noty objaśniające
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych, będących podstawą ich sporządzenia, odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki obowiązani są do zapewnienia, aby 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 sprawozdania finansowego i wyrażenie na podstawie badania opinii o tym, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne, zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy księgi rachunkowe będące podstawą jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
4. Badanie załączonego 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,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

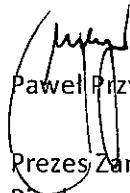
Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku,
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityka) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Spółki.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki 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
Kluczowy 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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA
2010 ROKU**

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

BERLING S.A. (Spółka, Jednostka) 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.

Grupa Kapitałowa Berling S.A. 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 SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Berling S.A. za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Marcina Hauffę działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Berling S.A. za rok 2009 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2010 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w całości zostanie przeznaczony na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 9 lipca 2010 roku i złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 11 sierpnia 2010 roku.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej i Zarządu **BERLING S.A.** z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Wspólnej 25 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2010 roku i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **62 443 tys. zł**,
- b. sprawozdanie z całkowitego dochodu za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **8 569 tys. zł**,
- c. 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 **27 442 tys. zł**,
- d. 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 **9 292 tys. zł**,
- e. noty objaśniające
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Badana jednostka sporządza jednostkowe 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.

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 stanowi pierwsze sprawozdanie finansowe Spółki zgodnie z MSSF.

Badanie jednostkowego 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 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 Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej,

a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ponadto, Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi w MSSF zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Spółki informacji.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego 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. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania 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 jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki. 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 Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
AKTYWA					
Aktywa trwałe	18 997	12 607	50,7%	28,1%	28,3%
Udziały	17 565	11 811	48,7%	28,1%	28,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 257	749	67,7%	2,0%	1,8%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	175	41	329,7%	0,3%	0,1%
Pozostałe aktywa	0	5	-100,0%	0,0%	0,0%
Aktywa obrotowe	43 446	29 091	49,3%	69,6%	69,8%
Zapasy	22 640	20 836	8,7%	36,3%	50,0%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9 516	4 732	101,1%	15,2%	11,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	425	315	34,6%	0,7%	0,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 606	1 314	707,2%	17,0%	3,2%
Pozostałe aktywa	260	1 894	-86,2%	0,4%	4,5%
Aktywa razem	62 443	41 697	49,8%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
PASYWA					
Kapitał własny	54 980	27 538	99,7%	88,0%	66,0%
Kapitał podstawowy	17 400	14 400	20,8%	27,9%	34,5%
Kapitał zapasowy	29 011	4 986	481,8%	46,5%	12,0%
Zysk netto okresu obrotowego	8 569	8 151	5,1%	13,7%	19,5%
Zobowiązania długoterminowe	181	180	0,4%	0,3%	0,4%
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	42	21	98,4%	0,1%	0,1%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	139	159	-12,5%	0,2%	0,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	7 282	13 979	-47,9%	11,7%	33,5%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	7 106	4 800	48,1%	11,4%	11,5%
Pożyczki i kredyty bankowe	-	9 068	-100,0%	-	21,7%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	176	111	58,5%	0,3%	0,3%
Pasywa razem	62 443	41 697	-11,8%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody ze sprzedaży ze sprzedaży towarów i materiałów	74 223	53 734	38,1%	100,0%	100,0%
Przychody ze sprzedaży ze sprzedaży produktów i usług	24	-	-	-	-
Koszt własny sprzedanych towarów, produktów i usług	-55 128	-35 880	53,6%	-74,3%	-66,8%
Koszty sprzedaży	-5 337	-4 962	7,6%	-7,2%	-9,2%
Koszty zarządu	-2 180	-2 324	-6,2%	-2,9%	-4,3%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	11 602	10 568	9,8%	15,6%	19,7%
Pozostałe przychody operacyjne	55	283	-80,7%	0,1%	0,5%
Pozostałe koszty operacyjne	-302	-158	90,8%	-0,4%	-0,3%
Zysk z działalności kontynuowanej	11 355	10 693	6,2%	15,3%	19,9%
Przychody finansowe	213	67	218,8%	0,3%	0,1%
Koszty finansowe	-1 283	-698	83,8%	-1,7%	-1,3%
Zysk brutto	10 285	10 062	2,2%	13,9%	18,7%
Podatek dochodowy	-1 716	-1 910	-10,2%	-2,3%	-3,6%
Zysk/(Strata) netto	8 569	8 151	5,1%	11,5%	15,2%
Pozostałe dochody ogółem	-	-	-	-	-
Pozostałe dochody razem	8 569	8 151	5,1%	11,5%	15,2%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE
Rentowność

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez przedsiębiorstwo. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności podmiotu do generowania zysków postrzeganych przez pryzmat zasobów – tak kapitałowych jak i majątkowych, zaangażowanych w ten proces. Analiza rentowności wynika z potrzeby optymalizacji działalności przedsiębiorstwa i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nie środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk brutto ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	15,0%	20,1%	13,7%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	13,8%	18,7%	10,3%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	11,5%	15,2%	8,3%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto /kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	18,5%	42,0%	38,4%
Rentowność aktywów	zysk netto / aktywa ogółem	13,7%	19,5%	11,8%

Płynność finansowa

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

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	2,6	0,5	0,3
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	6,0	2,0	1,2
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	1,2	1,0	0,5
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	36 224	15 131	6 963
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	58,0%	36,3%	15,2%

Sprawność wykorzystania zasobów

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

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	1,2	1,3	1,4
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	3,9	4,3	5,1
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności handlowe/przychody ze sprzedaży)*360	38	31	31
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	138	175	162
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania handlowe/koszty własne sprzedaży)*360	38	40	76

Finansowanie działalności

Wskaźniki finansowania prezentują strukturę źródeł finansowania działalności gospodarczej prowadzonej przez przedsiębiorstwo. Wskazują na udział poszczególnych składowych kapitałów własnych i obcych w finansowaniu aktywów. Ich optymalne wartości pozwalają na utrzymanie przez przedsiębiorstwo długoterminowej płynności finansowej.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,1	0,3	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	7,4	1,9	0,7
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	2,9	2,2	1,5
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,9	0,7	0,4

Komentarz

Analiza wskaźników rentowności wskazuje na pogorszenie sytuacji w tym zakresie w przypadku zyskowności sprzedaży oraz rentowności sprzedaży, czego potwierdzeniem jest spadek wartości poszczególnych wskaźników w stosunku do roku poprzedniego. Sytuacja ta spowodowana była pogorszeniem się sytuacji przychodowo – kosztowej na podstawowej działalności operacyjnej, przychody ze sprzedaży wzrosły o 38,1%, podczas gdy koszt własny sprzedaży wzrósł o 53,6% w porównaniu do roku poprzedniego. Pogorszeniu uległa również rentowność kapitałów własnych, co spowodowane było wzrostem kapitałów własnych o niemal 100,0% w wyniku publicznej emisji akcji.

W analizowanym okresie wskaźniki płynności szybkiej i bieżącej kształtowały się na bardzo wysokich poziomach czego przyczyną są pozyskane w ramach emisji publicznej środki pieniężne. W 2010 roku wzrósł kapitał obrotowy netto o 21 093 tys. zł, co wynikało głównie ze zwiększenia wartości majątku obrotowego Spółki o 49,3%, przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych o 47,9%.

Zwiększenie wartości majątku Spółki o 49,8% przełożyło się również na niższą, w porównaniu do roku poprzedniego, sprawność wykorzystania zasobów. Wartość wskaźnika rotacji rzeczowych aktywów trwałych ukształtowała się na poziomie 3,9. W 2010 roku okres rotacji należności skrócił się o 7 dni i wyniósł 38 dni. Zmniejszeniu uległ również wskaźnik rotacji zobowiązań o 2 dni i wyniósł w 2010 roku 38 dni, zaś zapasy rotowały w 2010 roku o 36 dni szybciej niż w roku poprzednim.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku wartość wskaźnika zadłużenia wyniosła 0,1 i zmniejszyła się w porównaniu do roku poprzedniego o 0,2. Było to głównie następstwem emisji akcji i debiutem Spółki na GPW w Warszawie. Niezmiennie w porównaniu do roku 2009 majątek o charakterze długoterminowym jest w całości finansowany kapitałami własnymi.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego 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.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i zatwierdzona do stosowania przez Zarząd Spółki.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przez Biuro Rachunkowe Zaborowski ITC Sp. z o.o. w Warszawie, przy ulicy Wspólnej 25.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Udziały

W ramach udziałów Spółka zaprezentowała posiadane udziały w jednostce zależnej Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Arkton Sp. z o.o., które nabyła w 2008 roku. Łączna cena nabycia wyniosła 11 811 tys. zł. W 2010 roku Jednostka dokonała podwyższenia kapitału podstawowego jednostki zależnej oraz dopłat do jej kapitału o łącznej wartości 5 754 tys. zł.

Zapasy

Najistotniejszą pozycją aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku były zapasy, które o wartości 22 640 tys. zł stanowiły 15,2% aktywów ogółem. W 2010 roku Jednostka dokonała odpisów aktualizujących zapasy na łączną kwotę 300 tys. zł.

Kapitał własny

Kapitał własny o łącznej wartości 54 980 tys. zł charakteryzował się na koniec 2010 roku 88,0% udziałem w kapitałach ogółem. Zwiększenie jego wartości w porównaniu do roku 2009 wynikało przede wszystkim z emisji akcji i debiutu na GPW w Warszawie. Wyemitowano 3 000 tys. akcji serii B o wartości nominalnej 1 zł. Podwyższenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 26 maja 2010 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe, na które składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu leasingów stanowiły na dzień bilansowy 11,7% pasywów ogółem.

Przychody i koszty

W ostatnim roku obrotowym Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży na poziomie 11 602 tys. zł, tj. o 9,8% wyższy niż w roku 2009. W badanym okresie przychody ze sprzedaży zwiększyły się o 38,2%, a odpowiadające im koszty o 45,1%. Najistotniejszą pozycją kosztów działalności operacyjnej była wartość sprzedanych towarów, co wynika z handlowego charakteru prowadzonej przez Jednostkę działalności.

W 2010 roku Jednostka poniosła stratę na pozostałej działalności operacyjnej oraz na działalności finansowej. Na koszty finansowe w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku składały się przede wszystkim odsetki od zaciągniętych kredytów bankowych i pożyczek oraz koszty rozliczenia instrumentów zabezpieczających.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w notach objaśniających.

Noty w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **27 442 tys. zł.**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **9 292 tys. zł.**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitego dochodu oraz notami objaśniającymi.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane w art. 49 ust. 2 Ustawy 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. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

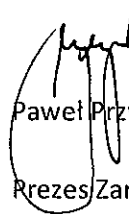
4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

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



Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy 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, 17 marca 2011 roku