

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA
W 2014 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 Zgoda 5/8., zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. ST. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Wysokość kapitału zakładowego w Berling S.A. wynosi 17.550.200 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 6 000 000,00 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: wychładzacze cieczy, urządzenia do central klimatyzacyjnych, i innych urządzeń na indywidualne zamówienie
- Fachowym doborze i sprzedaży urządzeń i komponentów oferowanych przez Grupę Berling 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. , 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.

2 Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki

W okresie obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- Hanna Berling – Prezes Zarządu
- Paweł Ciechański – Vice Prezes Zarządu
- Radosław Mrowiński – Vice Prezes 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
- Agata Pomorska – Członek Rady Nadzorczej

3 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie miały miejsce w roku obrotowym 2013

Zdaniem Zarządu Berling w okresie, którego dotyczy raport nie miały miejsca istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na działalność Grupy Emitenta w 2014 roku.

4 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, w woj. Świętokrzyskim.

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.

5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych.

6 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 19% spadek sprzedaży, oraz 39% spadek zysku z działalności operacyjnej i 37% spadek zysku netto w porównaniu do roku poprzedniego.

Na koniec 2014 r. oku odnotowano 2% wzrost kapitałów własnych.

Wartość Aktywów/Pasywów na koniec 2014 roku wzrosła o 3%.

Wartość zadłużenia krótkoterminowego w porównaniu do roku poprzedniego wzrosła o 7%.

Zarząd Grupy w związku z obecną sytuacją w roku 2015 oczekuje niewielkiego wzrostu przychodów oraz zysku netto.

| Wyszczególnienie | 2013 PLN | 2014 PLN | 2013 EUR | 2014 EUR |
|---|----------|----------|----------|----------|
| Przychody netto ze sprzedaży | 100 792 | 81 155 | 23 935 | 19 372 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 13 132 | 8 065 | 3 118 | 1 925 |
| Zysk (strata) brutto | 13 428 | 8 817 | 3 189 | 2 105 |
| Zysk (strata) netto | 10 861 | 6 878 | 2 579 | 1 642 |
| Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN) * | 0,62 | 0,39 | 0,15 | 0,09 |

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

| Wyszczególnienie | 31.12.2013 PLN | 31.12.2014 PLN | 31.12.2013 EUR | 31.12.2014 EUR |
|------------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| Aktywa | 94 948 | 97 496 | 22 894 | 22 874 |
| Zobowiązania długoterminowe | 538 | 656 | 130 | 154 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 10 924 | 11 741 | 2 634 | 2 755 |
| Kapitał własny | 83 486 | 85 099 | 20 131 | 19 966 |
| Liczba akcji (w tys. sztuk) | 17 524 ¹ | 17 550 | 17 524 | 17 550 |

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 (31.12.2014 r. - kurs ogłoszony przez NBP – tabela kursów średnich NBP nr 252/A/NBP/2014 z dnia 2014-12-31 tj. 4,2623 zł; 31.12.2013 r. - kurs ogłoszony przez NBP – tabela kursów średnich NBP nr 251/A/NBP/2013 z dnia 31.12.2013 tj. 4,1472 zł),
- kurs średni w każdym okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie (2014r. – 4,1893 zł; 2013r. – 4,2110 zł).

7 Nabycie udziałów własnych

W 2014 roku nie wystąpiły w Grupie transakcje polegające na nabyciu udziałów/akcji własnych.

8 Oddziały i zakłady

Grupa nie posiada oddziałów oraz zakładów.

9 Instrumenty finansowe

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

W 2014 roku jednostka w związku z dużą zmiennością cen miedzi na światowych rynkach zawierała opcje zabezpieczające wartość godziwą posiadanej przez Grupę miedzi oraz zabezpieczała kursy walut związanych z zakupem towarów.

Głównym celem tych instrumentów finansowych jest optymalizacja podatkowa i zabezpieczenie działalności 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 było nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

¹ Zastosowano średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (*MSR 33 Zysk przypadający na jedną akcję, pkt 20*). W dniu 27 marca 2013 roku Zarząd Spółki Berling S.A. otrzymał od Członka Zarządu Pawła Ciechańskiego oświadczenie o wykonaniu prawa z przyznanych mu przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych serii B i dokonaniu objęcia 50 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1,00 złoty (słownie: jeden złoty) każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 50 tys. złotych, po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej. W konsekwencji dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 50 tys. zł.

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 przeznaczony 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 zawieraniem w innych walutach transakcjami w celu ograniczenia ryzyka mogącego negatywnie wpłynąć na sytuację finansową i osiągnięte przez Grupę wyniki. Dodatkowo Spółka stosuje hedging naturalny polegający na tym, iż nabywa zapasy w EUR i równocześnie sprzedaje je stosując dla swoich odbiorców cennik EUR (część faktur sprzedaży jest wystawiana w EUR), co powoduje, że ewentualne zmiany cen towarów mają ograniczony wpływ na wynik osiągnięty przez jednostkę.

10 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. Zarząd w razie potrzeby może zdecydować o szybkiej rozbudowie hali produkcyjnej w spółce zależnej.

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 cały czas monitoruje te potrzeby i w razie potrzeby może zdecydować o szybkiej rozbudowie powierzchni magazynowej w spółce zależnej – Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Arkton sp. z o.o.

11 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. i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Spółka posiada 100% udziałów.

12 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 2014 roku nie wystąpiły takie zdarzenia.

13 Informacje dotyczące akcjonariuszy jednostki dominującej - emitenta

Struktura akcjonariuszy na dzień sporządzenia raportu za 2014 roku

| Wyszczególnieni | Ilość akcji | % akcji | Wartość nominalna (w zł) | Liczba głosów na walnym zgromadzeniu | % udział głosów na walnym zgromadzeniu |
|--|-------------|---------|--------------------------|--------------------------------------|--|
| Berling Hanna | 120 | - | 120 | 120 | - |
| DAO sp. z o.o. | 10 770 000 | 61,37 | 10 770 000 | 10 770 000 | 61,37 |
| Berling Marcin | 40 | - | 40 | 40 | - |
| Berling Tomasz | 80 040 | - | 80 040 | 80 040 | - |
| Łącznie Fundusze Zarządzane w Ramach Aviva Inwestors TFI | 1 473 986 | 8,40 | 1 473 986 | 1 473 986 | 8,40 |

| | | |
|--------------|---------------|----------------|
| Skraplacze | 4 349 | 7 149 |
| Komponenty | 12 463 | 16 250 |
| Pozostałe | 8 929 | 5 220 |
| Razem | 81 155 | 100 792 |

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 2014 | 12 miesięcy 2013 |
|------------------|---------------------|---------------------|
| Polska | 74 633 | 93 804 |
| Zagranica | 3 821 | 4 701 |
| UE | 2 701 | 2 287 |
| Razem | 81 155 | 100 792 |

17 Informacje o dostawcach

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

Dostawcy osiągający co najmniej 10% sprzedaży ogółem:

- GEA Heat Exchangers a.s. GEA Goedhart Systems z siedzibą Kostomlatecka 180; 288 26 Nymburk, Czech Republic
- 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 2014 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 2014 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.

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 2014 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 2014 nie zostały zaciągnięte żadne umowy dotyczące kredytów i pożyczek.

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

W roku 2014 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 powiązanim emitenta

W 2014 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 2014 roku nie wystąpiły takie zdarzenia

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

Grupa nie publikowała prognoz na 2014 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 2014 roku nie zaszły istotne zmiany w porównaniu do roku 2013, w którym to Grupa korzystała w dużym stopniu z finansowania wewnętrznego. Na koniec 2014 roku Grupa nie ma zaciągniętych żadnych kredytów, ani pożyczek. Jedyne zewnętrzne finansowanie to leasing na zakup środków transportu. Sytuacja Grupy na dzień 31.12.2014 roku została przedstawiona poniżej i pokazuje finansowanie działalności kapitałem własnym.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| | 2014 tys. zł | 2013 tys. zł | Dynamika | Struktur a 2014 | Struktur a 2013 |
|---|-----------------|-----------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa trwałe | | | | | |
| Wartość firmy | 7 186 | 8 471 | -15% | 7% | 9% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 6 370 | 6 224 | 2% | 7% | 7% |
| Wartości niematerialne | 75 | 3 | 2 500% | 0% | 0% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 3 679 | 3 903 | -6% | 4% | 4% |
| | - | - | - | - | - |
| Aktywa trwałe razem | 17 311 | 18 602 | -7% | 18% | 20% |
| Aktywa obrotowe | | | | | |

| | | | | | |
|---|---------------|---------------|-----------|----------------|-------------|
| Zapasy | 36 581 | 39 565 | -8% | 38% | 42% |
| Należności handlowe oraz pozostałe należności | 11 981 | 15 221 | -21% | 12% | 16% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 29 791 | 20 229 | 47% | 31% | 21% |
| Pozostałe aktywa | 1 832 | 1 331 | 38% | 2% | 1% |
| Aktywa obrotowe razem | 80 185 | 76 346 | 5% | 82% | 80% |
| Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży | - | - | - | - | - |
| Aktywa razem | 97 496 | 94 948 | 3% | 100,00% | 100% |

| | 2014 tys. zł | 2013 tys. zł | Dynamika | Struktura 2014 | Struktura 2013 |
|--|-----------------|-----------------|------------|-------------------|-------------------|
| Kapitał własny | | | | | |
| Kapitał podstawowy | 17 550 | 17 550 | 0% | 18% | 18% |
| Kapitał zapasowy | 60 671 | 55 075 | 10% | 62% | 58% |
| Zysk netto okresu sprawozdawczego | 6 878 | 10 861 | -37% | 7% | 11% |
| Kapitał przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego | 85 099 | 83 486 | 2% | 87% | 88% |
| Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli | - | - | - | - | - |
| Kapitał własny razem | 85 099 | 83 486 | 2% | 87% | 88% |
| Zobowiązanie długoterminowe | | | | | |
| Pożyczki i kredyty bankowe | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 463 | 390 | 19% | 0% | 0% |
| Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego | 159 | 103 | 54% | 0% | 0% |
| Rozliczane w czasie dotacje | 34 | 44 | -23% | 0% | 0% |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 656 | 538 | 22% | 1% | 1% |
| Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | | | |
| Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania | 10 730 | 10 141 | 6% | 11% | 11% |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 498 | 417 | 19% | 1% | 0% |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 303 | 221 | 37% | 0% | 0% |
| Pożyczki i kredyty bankowe | - | - | - | - | - |
| Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego | 201 | 133 | 51% | 0% | 0% |
| Rozliczane w czasie dotacje | 10 | 11 | -9% | 0% | 0% |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 11 741 | 10 924 | 7% | 12% | 12% |
| Zobowiązania razem | 12 397 | 11 461 | 8% | 13% | 12% |
| Pasywa razem | 97 496 | 94 948 | 3% | 100,00% | 100,00% |

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

| Wskaźnik | Formuła obliczeniowa | Wartość wskaźnika | | |
|-----------------------------|---|-------------------|------|------|
| | | 2014 | 2013 | 2012 |
| Wskaźnik płynności szybkiej | (inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe | 3,6 | 3,4 | 2,7 |
| Wskaźnik płynności bieżącej | aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe | 6,8 | 7,0 | 5,2 |

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.

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;

Zdaniem Zarządu Berling w okresie, którego dotyczy raport, nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Emitenta i osiągnięte wyniki finansowe w 2014 roku.

Głównym czynnikiem który miał wpływ na osiągnięte wyniki, był duży spadek sprzedaży, co przy określonych "stałych kosztach" ma duży wpływ na osiągnięty wynik końcowy Spółki

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 2014r. w przedziale 3,9 - 4,4
- kurs USD w 2014r. w przedziale 3,5 - 4,0

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 2014 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 2014 nie zostały zawarte takie umowy

32 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych 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;

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

| Wyszczególnienie | stan na dzień 31.12.2014 | stan na dzień 31.12.2013 |
|---------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Organy zarządzające | 1 135 | 1 091 |
| Organy nadzorujące | 36 | 39 |
| Razem | 1 174 | 1 130 |

W 2014r. Zarząd otrzymywał wynagrodzenie w wysokości 1 174 TPLN:

Skład Zarządu W 2014r.

- Hanna Berling – Prezes Zarządu,
- Paweł Ciechański – Vice Prezes Zarządu,
- Radosław Mrowiński – Vice Prezes Zarządu

W 2013r. Zarząd otrzymał wynagrodzenia w wysokości 1 091 TPLN:

Skład Zarządu w 2013r.

- Hanna Berling – Prezes Zarządu,
- Paweł Ciechański – Vice Prezes Zarządu,
- Radosław Mrowiński – Vice Prezes Zarządu (od 16.04.2013r).

Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Berling S.A. w 2012 i 2013 roku kształtowały się następująco:

W 2013 r.

- Tomasz Berling – 30 tys. zł,
- Marcin Berling – 2 tys. zł,
- Marcin Marczuk – 3,2 tys. zł,
- Kajetan Wojnicz – 2 tys. zł.
- Agata Pomorska – 2 tys. zł.

W 2013 r.

- Tomasz Berling – 30 tys. zł,
- Marcin Berling – 2 tys. zł,
- Marcin Marczuk – 3,2 tys. zł,
- Kajetan Wojnicz – 2 tys. zł.
- Agata Pomorska - 2 tys. zł,

Dodatkowo w 2014 roku Pan Marcin Berling z tytułu umowy o pracę w Berling S.A. otrzymał wynagrodzenie zasadnicze w wysokości 39 tys. zł i z tytułu umowy o pracę w spółce zależnej Berling Promotions Sp. z o.o. uzyskał wynagrodzenie w kwocie 96 tys. zł, a w roku 2013, otrzymał 35 tys. zł. z tytułu umowy o pracę w Berling S.A., i 96 tys. zł z tytułu umowy o pracę w spółce zależnej Berling Promotions Sp. z o.o.

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,

27.06.2014r.

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

- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, 10 tys. zł

- inne usługi poświadczające, w tym przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego, 7 tys. zł

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

- badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, 10 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**

Spółka w raporcie bieżącym 014/2014 z dnia 05.12.2014r. poinformowała, że w dniu 5 grudnia 2014r. powzięła informację o otrzymaniu przez jego pełnomocnika decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Gdańsku z dnia 26 listopada 2014r., znak sprawy UKS2291/W2P5/42/42/13/123/029, (sprawa dotyczy 2011r. o której Spółka informowała w raporcie nr 11/2014) w którym został określony:

1. Przychód ogółem 103.567 tys. zł (według deklaracji Spółki za 2011 rok było 84.456 tys. zł), co zwiększa dochód do opodatkowania o 19.110 tys. zł (podstawa opodatkowania wzrosła z tytułu objęcia udziałów za wkład niepieniężny w Berling Promotions Sp. z o.o. – dochód w 2011r. wzrósł o kwotę 19.110 tys. zł).
2. Podatek za 2011r. w związku z zwiększeniem dochodu wzrósł o 3.631 tys. zł.

Stanowisko Spółki jest odmienne od stanowiska UKS, które zostało przedstawione ww. decyzji stwierdzającej, że wniesiony aport nie stanowił zorganizowanej części przedsiębiorstwa Berling S.A. i w związku z tym nie podlegał zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Wobec powyższego Spółka wniosła odwołanie od ww. decyzji Dyrektora UKS do Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie, które powinno umożliwić prawidłowe określenie podstawy opodatkowania za 2011r. i wydanie korzystnej dla Spółki decyzji, która będzie zgodna z opinią, którą reprezentował Zarząd Spółki w 2011 roku, iż była to zorganizowana część przedsiębiorstwa Berling S.A. i w związku z tym objęcie udziałów za wkład niepieniężny podlegało zwolnieniu od podatku dochodowego od osób prawnych.

Do dnia sporządzenia raportu Spółka nie otrzymała decyzji Dyrektora Izby Skarbowej, co do wniesionego odwołania.

W przypadku negatywnej decyzji Dyrektora Izby Skarbowej Zarząd zamierza się odwołać do wyższej instancji.

Poza tym nie toczą się żadne istotne postępowania prowadzone w imieniu i przeciwko Grupie Berling.

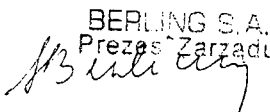
- 36 **Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10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

Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku

BERLING S.A.
Prezes Zarządu

Hanna Berling

BERLING S.A.
Członek Zarządu

Paweł Ciechański

Vice Prezes Zarządu

RADOŚLAW MROWIŃSKI