

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA  
W 2014 ROKU**

## 1 Informacje o Emitencie

Berling Spółka Akcyjna (Spółka, Emitent) 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 Spółki 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.

Emitent posiada dwa podmioty zależne:

- Pierwszy podmiot zależny to Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ARKTON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą Wilkowicach, ul. Mórkowska 36, 64 – 100 Leszno, zarejestrowany 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. (od 03.02.2014 kapitał zakładowy wynosi 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.
  - a) Drugi podmiot zależny to Berling Promotions Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Zgoda 5/8, 00-018 Warszawa, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. ST. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS: 0000374290, wysokość kapitału zakładowego 19.325.000 PLN.

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

Firma Berling Promotions Sp. z o.o. została nabyta w listopadzie 2011 roku, jej przedmiotem działalności jest:

- Działalność marketingowa;
- Pozostałe doradztwo z zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

## **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

## **2 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Emitenta, jakie miały miejsce w roku obrotowym 2014**

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

## **3 Przewidywany rozwój Emitenta**

Celem strategicznym Jednostki 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, otwarcie regionalnych sklepów sprzedaży i osiągnięcie silniejszej pozycji na wybranych rynkach lokalnych, np. w Wielkopolsce, w woj. Świętokrzyskim.

Wypracowana przez kilkanaście lat funkcjonowania na rynku pozycja firmy Berling S.A., 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 sprzedawane również przez Emitenta, w związku z dalszym rozwojem spółki Arkton, pozwalają zakładać wykonalność przyjętej przez Spółkę strategii.

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

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

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

## **4 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Emitent nie prowadzi prac badawczych i rozwojowych.

## **5 Aktualna sytuacja finansowa**

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

Wybrane dane finansowe Emitenta w PLN wskazują iż sprzedaż spadła o około 21% w porównaniu z rokiem ubiegłym, oraz odnotowała 43% spadek zysku z działalności operacyjnej i 40% spadek zysku netto w porównaniu do roku poprzedniego.

Na koniec 2014 roku odnotowano 1% spadek kapitałów własnych.

Wartość Aktywów/Pasywów na koniec 2014 był na podobnym poziomie co na koniec roku 2013.

Wartość zadłużenia krótkoterminowego w porównaniu do roku poprzedniego wzrosła o 9%.

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

Wyszczególnienie	2014	2013	2014	2013
	PLN	PLN	EUR	EUR
Przychody netto ze sprzedaży	78 389	98 676	18 709	23 433
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 671	8 986	1 115	2 134
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 769	8 736	1 138	2 075
Zysk (strata) przed opodatkowania	5 345	8 980	1 276	2 133
Zysk (strata) netto	4 321	7 230	1 031	1 717
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 839	1 609	2 349	382
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	108	-6 989	26	-1 660
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 546	-4 076	-1 324	-968
Przepływy pieniężne netto – razem	4 401	-9 456	1 051	-2 246
Aktywa/Pasywa razem	79 582	79 753	18 671	19 231
Aktywa trwałe	26 741	26 703	6 274	6 439
Aktywa obrotowe	52 841	53 049	12 397	12 792
Kapitał własny	70 610	71 554	16 566	17 254
Zobowiązania razem	8 972	8 198	2 105	1 977
Zobowiązania długoterminowe	243	182	57	44
Zobowiązania krótkoterminowe	8 729	8 016	2 048	1 933
Liczba akcji (tys. szt.)	17 550	17 524 <sup>1</sup>	17 550	17 524
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EUR )</b>	0,25	0,41	0,06	0,10
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł /EUR )</b>	4,02	4,08	0,94	0,98

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).

<sup>1</sup> 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. .

## **6 Nabycie udziałów własnych**

W 2014 roku nie wystąpiły u Emitenta transakcje polegające na nabyciu akcji własnych.

## **7 Oddziały i zakłady**

Emitent nie posiada oddziałów oraz zakładów.

## **8 Instrumenty finansowe**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystał Emitent, 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 Spółkę miedzi oraz zabezpieczenie kursu walut związanych z zakupem towarów.

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

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki 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 Emitenta 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*

Emitent 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 Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

### *Ryzyko związane z płynnością*

Emitent 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 Emitenta 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 Emitenta. 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. Spółka wykorzystuje transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym. Ponadto Jednostka 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 Spółkę 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 osiągany przez jednostkę.

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

**Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:**

*Ryzyka związane z rynkami, na których Emitent prowadzi działalność.*

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

W celu ograniczenia tego ryzyka 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 Emitenta. Stopień narażenia na ww. ryzyko jest mały

*Ryzyko związane z ograniczonymi mocami produkcyjnymi.*

Ograniczone moce produkcyjne mają negatywny wpływ na wynik Spółki, 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.

**10 Wskazanie, czy spółka 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 od 22 listopada 2011 Berling S.A. jest jednostką dominującą nad Berling Promotions 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 2014 roku nie wystąpiły takie zdarzenia.

**12** Informacje dotyczące akcjonariuszy jednostki dominującej - emitenta

Struktura akcjonariuszy na dzień sporządzenia raportu.

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 Investors TFI.	1 473 986	8,40	1 473 986	1 473 986	8,40

Znaczącym akcjonariuszem Spółki posiadającym 61,37 % akcji jest DAO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Udziałowcami spółki DAO sp. z o.o. są:

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

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 31.12.2014 r.

- Prezes Zarządu – Hanna Berling 120 akcji
- Członek Zarządu – Paweł Ciechański 150.000 akcji
- Przewodniczący Rady Nadzorczej – Tomasz Berling 40 akcji
- Członek Rady Nadzorczej Marcin Berling 40 akcji

Ponadto ww. osoby oprócz Pawła Ciechańskiego – Członka Zarządu, są udziałowcami firmy DAO sp. z o.o., 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

Dodatkowo w styczniu 2015r. Przewodniczący Rady Nadzorczej – Tomasz Berling zwiększył swój stan posiadania o 80.000 akcji i obecnie posiada 80.040 akcji

**14** Informacje o podstawowych produktach:

Emitent rozpoznaje następujący asortyment:

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

Struktura przychodów ze sprzedaży wg asortymentu

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>12 miesięcy 2014</b>	<b>12 miesięcy 2013</b>
Produkty Arktonu	15 830	21 205
Sprężarki	10 604	13 463
Chłodnice	23 296	33 386
Skraplacze	4 920	7 149
Komponenty	13 826	15 765
Pozostałe	9 913	7 708
<b>Razem</b>	<b>78 389</b>	<b>98 676</b>

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

#### 15 Informacje dotyczące głównych klientów

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

#### 16 Informacje o rynkach zbytu

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>12 miesięcy 2014</b>	<b>12 miesięcy 2013</b>
Polska	71 871	91 701
UE	2 697	2 268
Zagranica	3 821	4 701
<b>Razem</b>	<b>78 389</b>	<b>98 676</b>

#### 17 Informacje o dostawcach

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

Dostawcy osiągnący co najmniej 10% sprzedaży ogółem:

- GEA Heat Exchangers a.s. GEA Goedhart Systems z siedzibą Kostomlatecka 180; 288 26 Nymburk, Czech Republik
- Bitzer Kuhlmaschinenbau GmbH z siedzibą Eschenbrunnlestrabe 15; 71065 Sindelfingen, Germany

Brak powiązań z ww. dostawcami.



- 18** Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności 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 Emitenta 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 powiązаныmi 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 powiązanyemu 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 powiązanyemu 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;

Spółka nie publikowała prognoz za 2014 rok.

- 26** Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca 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 Spółki w 2014 roku nie zaszły żadne znaczące zmiany w porównaniu do roku 2013, w którym to Spółka korzystała w dużym stopniu z finansowania wewnętrznego. Na koniec 2014 roku Spółka nie ma zaciągniętych żadnych kredytów, ani pożyczek. Jedyne zewnętrzne finansowanie to leasing na zakup środków transportu. Sytuacja Emitenta na dzień 31.12.2014 roku została przedstawiona poniżej i pokazuje finansowanie działalności kapitałem własnym.

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>AKTYWA</b>					
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>26 741</b>	<b>26 703</b>	<b>0%</b>	<b>34%</b>	<b>33%</b>
Udziały	24 809	24 809	0%	31%	31%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 241	1 225	1%	2%	2%
Wartości niematerialne	43	0		0%	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	648	669	-3%	1%	1%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>52 841</b>	<b>53 049</b>	<b>0%</b>	<b>66%</b>	<b>67%</b>
Zapasy	26 849	28 349	-5%	34%	36%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	9 771	13 384	-27%	12%	17%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 435	10 034	44%	18%	13%
Pozostałe aktywa	1 786	1 283	39%	2%	2%
<b>Aktywa razem</b>	<b>79 582</b>	<b>79 753</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
<b>PASYWA</b>					
<b>Kapitał własny</b>	<b>70 610</b>	<b>71 554</b>	<b>-1%</b>	<b>89%</b>	<b>90%</b>
Kapitał podstawowy	17 550	17 550	0%	22%	22%
Kapitał zapasowy	48 739	46 774	4%	61%	59%
Zysk netto okresu obrotowego	4 321	7 230	-40%	5%	9%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>243</b>	<b>182</b>	<b>34%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Pożyczki i kredyty bankowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego + leasing	145	112	29%	0%	0%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	97	70	39%	0%	0%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>8 729</b>	<b>8 016</b>	<b>9%</b>	<b>11%</b>	<b>10%</b>
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	8 116	7 692	6%	10%	10%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych i podatku dochodowego	477	212	125%	1%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	136	113	20%	0%	0%
<b>Pasywa razem</b>	<b>79 582</b>	<b>79 753</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Zdaniem Zarządu płynność finansowa Emitenta nie jest zagrożona a o 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	2,8	3,2	3,7
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	6,1	6,6	6,3

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 Emitent ma możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych ze środków własnych

**28 Ocena 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, które miały 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 Charakterystyka 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 2015r. w przedziale 4,0-4,3
- kurs USD w 2015r. 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
- 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 premialnych 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
<b>Razem</b>	<b>1 174</b>	<b>1 130</b>

W 2014r. Zarząd otrzymywał wynagrodzenie w wysokości 1 135 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 2014 i 2013 roku kształtowały się następująco:

W 2014 r.

- Tomasz Berling – 30 tys. zł,
- Marcin Berling – 2 tys. zł,
- Marcin Marczyk – 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 29 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;**

Emitent 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 sprawozdania finansowego - 26 tys. zł,

- inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego 14 tys. zł.

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

- badanie rocznego sprawozdania finansowego 26 tys. zł

- inne usługi poświadczające, w tym przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego 13 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 Spółki 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 Berling S.A..

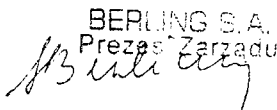
- 36** Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10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

Emitent nie udzielał poręczeń kredytów lub pożyczek lub gwarancji.

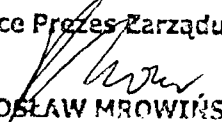
- 37** Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem 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  
  
RADOSŁAW MROWIŃSKI