

STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI
BERLING SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE

Z DNIA 23 PAŹDZIERNIKA 2018 R.

**DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI BERLING S.A.
OGŁOSZONEGO W DNIU 5 PAŹDZIERNIKA 2018 R. PRZEZ BERLING S.A., DAO SP. Z O.O.,
PRZEDSIĘBIORSTWO WIELOBRANŻOWE „ARKTON” SP. Z O.O.
I BERLING PROMOTIONS SP. Z O.O.**

(ZMIENIONEGO W DNIU 12 PAŹDZIERNIKA 2018 R.)

Zarząd Berling S.A. („**Spółka**”), („**Zarząd**”), działając na podstawie art. 80 ust. 1-2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa**”), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania, ogłoszonego w dniu **5 października 2018 r.** na podstawie art. 74 ust. 1 oraz art. 91 ust. 6 Ustawy przez następujące podmioty: (i) Spółkę, (ii) DAO sp. z o.o. („**DAO**”), (iii) Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „**ARKTON**” sp. z o.o. („**ARKTON**”), oraz (iv) Berling Promotions sp. z o.o. („**BP**”), (łącznie: „**Wzywający**”), do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki, zmienionego dnia 12 października 2018 r. („**Wezwanie**”) uprawniających do wykonywania, łącznie z akcjami Spółki posiadanymi przez Wzywających, 100% ogólnej liczby głosów w Spółce¹.

Zgodnie z treścią Wezwania, wszyscy Wzywający zamierzają nabyć na podstawie Wezwania do 100% akcji Spółki nie będących w posiadaniu Wzywających, tj. 6.780.200 (słownie: sześć milionów siedemset osiemdziesiąt tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela Spółki, o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, co stanowi 38,63% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki („**Walne Zgromadzenie**”), („**Akcje**”). Akcje zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym i są notowane na rynku podstawowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”) oraz są zdematerializowane i zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. pod numerem ISIN PLBRLNG00015.

W celu ogłoszenia Wezwania w dniu 4 października 2018 r. Wzywający zawarli porozumienie dotyczące wspólnego nabywania akcji Spółki (w szczególności w zakresie działań dotyczących Wezwania) oraz m.in. wykonywania prawa głosu w sposób umożliwiający realizację innych postanowień porozumienia („**Porozumienie**”) w rozumieniu art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, o którym to Porozumieniu Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 11/2018 z dnia 5 października 2018 r.

Na dzień ogłoszenia Wezwania:

- a) Spółka nie posiada akcji własnych;
- b) DAO posiada bezpośrednio 10.770.000 akcji Spółki, które to akcje dają prawo do 10.770.000 głosów, co stanowi 61,37% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- c) ARKTON nie posiada akcji Spółki;
- d) BP nie posiada akcji Spółki.

¹ Wszelkie odniesienia w do „ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu” odnoszą się do 17.550.200 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących łączną liczbę głosów, które mogą być wykonywane ze wszystkich istniejących akcji Spółki (tj. 17.550.200 akcji).

W związku z powyższym Wzywający na dzień ogłoszenia Wezwania posiadali łącznie 10.770.000 akcji Spółki, które to akcje dają prawo do 10.770.000 głosów, co stanowi 61,37% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje w Wezwaniu nabywane będą przez wszystkich Wzywających („**Podmioty Nabywające Akcje**”), przy czym:

1. Spółka zamierza nabyć do 14,91% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi do 2.616.128 (słownie: dwa miliony sześćset szesnaście tysięcy sto dwadzieścia osiem) Akcji (akcje zdematerializowane) oraz do 14,91% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) wszystkich akcji Spółki, które to akcje dają prawo do 2.616.128 głosów na Walnym Zgromadzeniu,
2. DAO zamierza nabyć do 3,73% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 654.032 (słownie: sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące trzydzieści dwa) Akcje (akcje zdematerializowane) oraz do 3,73% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) wszystkich akcji Spółki, które to akcje dają prawo do 654.032 głosów na Walnym Zgromadzeniu,
3. ARKTON zamierza nabyć do 18,01% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi do 3.160.040 (słownie: trzy miliony sto sześćdziesiąt tysięcy czterdzieści) Akcji (akcje zdematerializowane) oraz do 18,01% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) wszystkich akcji Spółki, które to akcje dają prawo do 3.160.040 głosów na Walnym Zgromadzeniu,
4. BP zamierza nabyć do 1,99% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi do 350.000 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy) Akcji (akcje zdematerializowane) oraz do 1,99% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) wszystkich akcji Spółki, które to akcje dają prawo do 350.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Intencją Wzywających jest, aby Podmioty Nabywające Akcje nabyły Akcje w następujący sposób:

- a) ARKTON będzie nabywać Akcje w pierwszej kolejności, jednak nie więcej niż 3.160.040 Akcji.
- b) Jeżeli liczba Akcji objętych zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów będzie większa niż 3.160.040 Akcji, Spółka nabędzie Akcje objęte zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów ponad tę liczbę, przy czym Spółka nabędzie nie więcej niż 2.616.128 Akcji.
- c) Jeżeli liczba Akcji objętych zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów będzie większa niż 5.776.168 Akcji, BP nabędzie Akcje objęte zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów ponad tę liczbę, przy czym BP nabędzie nie więcej niż 350.000 Akcji.
- d) Jeżeli liczba Akcji objętych zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów będzie większa niż 6.126.168 Akcji, DAO nabędzie Akcje objęte zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów ponad tę liczbę, przy czym DAO nabędzie nie więcej niż do 654.032 Akcji.

Jeżeli zapisami złożonymi w terminie przyjmowania zapisów będą objęte wszystkie Akcje, zamiarem Spółki jest nabycie do 14,91% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) akcji Spółki, zamiarem DAO jest nabycie do 3,73% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) akcji Spółki, zamiarem ARKTON jest nabycie do 18,01% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) akcji Spółki, zaś zamiarem BP jest nabycie do 1,99% (w zaokrągleniu do setnej części procenta) akcji Spółki.

Po przeprowadzeniu Wezwania, Podmioty Nabywające Akcje zamierzają łącznie osiągnąć do 100% Akcji Spółki, czyli do 17.550.200 akcji Spółki, które to akcje dają prawo do 17.550.200 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi do 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wezwanie nie zostało ogłoszone pod jakimikolwiek warunkiem.

Podstawy stanowiska Zarządu

Aby wyrazić swoje stanowisko, Zarząd zapoznał się z następującymi dostępnymi informacjami oraz danymi związanymi z Wezwaniem²:

a) treścią Wezwania,

b) ceną akcji Spółki będących przedmiotem obrotu na GPW w ciągu ostatnich trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w tym również wyliczonymi średnimi arytmetycznymi ze średnich dziennych cen akcji Spółki będących przedmiotem obrotu na GPW ważonych wolumenem obrotu z okresu ostatnich trzech i sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania.

Na potrzeby oszacowania wartości godziwej akcji Spółki Zarząd zapoznał się natomiast z następującymi dokumentami:

a) zaudytowanymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowych grupy kapitałowej Spółki: za 2017 r. oraz pierwszy i drugi kwartał 2018 r. (dokumenty dostępne publicznie w serwisie relacji inwestorskich Spółki);

b) niezaudytowanymi i niedostępnymi publicznie innymi informacjami finansowymi i operacyjnymi dot. grupy kapitałowej Spółki, w szczególności zestawieniami i podsumowaniami przygotowywanymi na wewnętrzne potrzeby zarządcze, kontrolingowe i operacyjne w Spółce oraz jej podmiotach zależnych.

Zarząd Spółki wziął pod uwagę specyfikę branży w której działa grupa kapitałowa Spółki, jak również fakt, że pakiet akcji Spółki będący przedmiotem Wezwania nie zapewnia wpływu na zarządzanie Spółką.

Wpływ Wezwania na interesy Spółki, w tym na zatrudnienie w Spółce, plany strategiczne Wzywającego wobec Spółki oraz ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności

Zgodnie z oświadczeniem zamieszczonym w Wezwaniu w pkt 31, Wzywający nie zamierza dążyć do wprowadzenia jakichkolwiek istotnych zmian w stosunku do dotychczasowej działalności operacyjnej Spółki i jej grupy kapitałowej. Wzywający traktują nabycie Akcji jako część realizacji długoterminowej inwestycji strategicznej. W wyniku Wezwania, przy założeniu nabycia wszystkich Akcji w Wezwaniu, Wzywający zamierzają posiadać 100% akcji Spółki oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu. Głównym zamiarem Wzywających jest podjęcie po przeprowadzeniu Wezwania działań ukierunkowanych na docelowe zniesienie dematerializacji Akcji oraz wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. W związku z powyższym, na zasadach określonych w szczególności w Ustawie, Wzywający zamierzają doprowadzić do podjęcia na Walnym Zgromadzeniu uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji Spółki, a następnie wystąpienia przez Spółkę do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o udzielenie zezwolenia na przywrócenie akcjom Spółki formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji Spółki). Równocześnie intencją Wzywających jest to, aby po przeprowadzeniu Wezwania przeprowadzić przymusowy wykup akcji Spółki będących w posiadaniu akcjonariuszy mniejszościowych na zasadach określonych w szczególności w art. 82 Ustawy, z zachowaniem wszelkich uprawnień, jakie w związku z tym procesem przysługują akcjonariuszom mniejszościowym.

Biorąc pod uwagę powyższe oraz fakt, że Spółka jest stroną Porozumienia, w opinii Zarządu Wezwanie jest **zgodne z interesem Spółki**. W szczególności, zdaniem Zarządu, opisane powyżej zamiary Wzywającego są uzasadnione następującymi względami: (i) Spółka ponosi koszty notowania jej akcji na rynku giełdowym oraz inne koszty ponoszone przez spółki publiczne, w tym związane z wypełnianiem przez nie różnego rodzaju obowiązków, (ii) Spółka podlega obowiązkowi informacyjnym oraz innym ograniczeniom związanym z jej publicznym charakterem, co może wpływać negatywnie na jej konkurencyjność w porównaniu do podmiotów prywatnych, a przy tym (iii) płynność akcji Spółki jest

² Zarząd nie zwrócił się do podmiotu zewnętrznego o sporządzenie niezależnej opinii na temat ceny oferowanej za Akcje w Wezwaniu.

ograniczona, (iv) w ostatnim okresie obserwuje się ograniczony dostęp do finansowania z rynku kapitałowego, oraz (v) w interesie Spółki jest ustabilizowanie akcjonariatu Spółki.

Wzywający nie przedstawił żadnych szczegółowych informacji o wpływie Wezwania na zatrudnienie w Spółce i lokalizację jej działalności. W opinii Zarządu biorąc zaś pod uwagę fakt, że zgodnie z Wezwaniem Wzywający nie zamierza dążyć do wprowadzenia jakichkolwiek istotnych zmian w stosunku do dotychczasowej działalności operacyjnej Spółki i jej grupy kapitałowej, nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce ani nie istnieją podstawy dla stwierdzenia, że Wzywający zamierza zmienić lokalizację działalności Spółki.

Stanowisko Zarządu dotyczące ceny akcji Spółki oferowanej w Wezwaniu

W odniesieniu do ceny zaproponowanej w Wezwaniu, Zarząd zwraca uwagę, że zgodnie z art. 79 Ustawy, cena akcji Spółki proponowana w Wezwaniu nie może być niższa od:

- a) średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym,
- b) średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym,
- c) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem Wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem Wezwania, albo
- d) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia Wezwania, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen akcji Spółki ważonych wolumenem obrotu na GPW w odpowiednim okresie.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- a) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie, w którym dokonywany był obrót akcjami Spółki na rynku podstawowym GPW wynosi 3,43 zł (słownie: trzy złote 43/100).
- b) Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z okresu 3 (trzech) miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, w czasie, w którym dokonywany był obrót Akcjami na rynku podstawowym GPW wynosi 3,30 zł (słownie: trzy złote 30/100).
- c) Ani Wzywający, ani podmioty wobec nich dominujące lub od nich zależne lub podmioty będące stronami zawartego z nimi porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, nie nabywały akcji Spółki w okresie 12 (dwunastu) miesięcy bezpośrednio poprzedzających datę ogłoszenia Wezwania.
- d) Wzywających nie łączy z jakąkolwiek osobą trzecią, tj. inną niż inni Wzywający, żadne porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy w odniesieniu do akcji Spółki.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 3,70 zł (słownie: trzy złote 70/100) za Akcję, a zatem nie jest niższa od ceny wskazanej w punktach a-d powyżej.

W oparciu zaś o informacje zawarte w zanalizowanych materiałach Zarząd stwierdza, że w jego ocenie, cena za Akcje oferowana przez Wzywających w Wezwaniu zawiera się w przedziale wartości godziwej akcji Spółki, oszacowanej przez Zarząd.

Zastrzeżenie

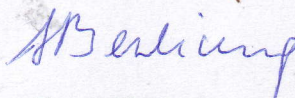
Zarząd nie zlecił sporządzenia żadnych dodatkowych zewnętrznych badań czy analiz w związku z Wezwaniem i jego treścią.

Z zastrzeżeniem informacji dostarczonych przez Spółkę i dotyczących jej działalności oraz poddanych zewnętrznemu audytowi, Zarząd nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, w oparciu o które przedstawiane jest niniejsze stanowisko.

Stanowisko Zarządu przedstawione w niniejszym dokumencie nie stanowi rekomendacji do nabycia lub zbycia akcji Spółki lub jakichkolwiek innych instrumentów finansowych, o której mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE lub w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.

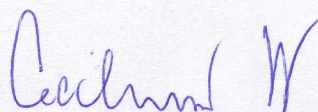
Ponadto, Zarząd zwraca uwagę na fakt, że Spółka jest stroną Porozumienia, które reguluje m.in. współpracę z innymi Wzywającymi przy przeprowadzeniu Wezwania, a zgodnie z treścią Wezwania Spółka może być jednym z podmiotów nabywających Akcje w ramach Wezwania. W konsekwencji, przy analizie stanowiska Zarządu oraz podejmowaniu decyzji inwestycyjnej inwestorzy powinni wziąć również pod uwagę powyższe okoliczności, w szczególności potencjalny konflikt interesów Spółki przy ocenie godziwości ceny oferowanej w Wezwaniu, z uwagi na zawarcie Porozumienia regulującego zasady nabywania Akcji w Wezwaniu.

Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną dotyczącą Akcji w związku z niniejszym stanowiskiem Zarządu w sprawie Wezwania powinien na podstawie wszystkich stosownych informacji, w tym dostarczonych przez Wzywającego i przez Spółkę w szczególności w związku z wykonaniem obowiązków informacyjnych, dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem, dalszym posiadaniem lub nabyciem instrumentów finansowych, w tym uzyskać indywidualną poradę lub rekomendację od licencjonowanych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki. W szczególności każdy akcjonariusz Spółki, analizując możliwą odpowiedź na Wezwanie, powinien ocenić ryzyko inwestycyjne z tym związane oraz wszelkie implikacje prawne lub podatkowe w tym zakresie.



Hanna Berling

Prezes Zarządu



Paweł Ciechański

Wiceprezes Zarządu