

Prospekt Emisyjny

„BERLING” Spółka Akcyjna



z siedzibą w Warszawie,
adres: 00-519 Warszawa, Ul. Wspólna 25
<http://www.berling.com.pl>

przygotowany w związku z

ofercą publiczną 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji,
3.150.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oferowanych przez Wprowadzającego
w ramach publicznej sprzedaży oraz dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym
łącznie do 17.400.200 akcji serii A i B oraz do 3.000.000 Praw do Akcji serii B.

**OFERUJĄCY
I PROWADZĄCY
KSIĘGĘ POPYTU**

**ERSTE
SECURITIES POLSKA**

Erste Securities Polska
Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie
Ul. Królewska 16

DORADCA FINANSOWY



DDPP CORPORATE FINANCE

Doradztwo dla Polskich
Przedsiębiorstw Corporate Finance
Sp. z o.o. Spółka komandytowa
z siedzibą w Warszawie
Pl. Dąbrowskiego 1/314

Data Prospektu Emisyjnego: 09.03.2010 r., tj. dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego przez KNF

Część I.....	6
1. Osoby zarządzające i nadzorujące, osoby zarządzające wyższego szczebla, doradcy i biegli rewidenci.....	6
2. Szczegóły oferty.....	7
2.1. Podstawowe informacje o ofercie.....	7
2.2. Rynki.....	8
2.3. Rozwodnienie.....	9
2.4. Koszty emisji.....	9
3. Kluczowe informacje dotyczące Emitenta.....	10
3.1. Wybrane dane finansowe.....	10
3.2. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych.....	10
3.3. Czynniki ryzyka.....	11
4. Informacje dotyczące Emitenta.....	12
4.1. Historia i rozwój Emitenta.....	12
4.2. Opis działalności.....	13
5. Strategia.....	14
6. Osoby zarządzające i nadzorujące.....	14
7. Znaczący akcjonariusze oraz transakcje z podmiotami powiązanymi.....	15
8. Informacje dotyczące kapitału Emitenta.....	21
Część II.....	23
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	23
1.1 Ryzyko rozwoju rynku urządzeń chłodniczych.....	23
1.2 Ryzyko związane z konkurencją.....	23
1.3 Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy.....	23
1.4 Ryzyko związane z rozwojem Grupy.....	23
1.5 Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi.....	23
1.6 Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej.....	23
1.7 Ryzyko zaangażowania Grupy na rynkach wschodnich (Ukraina, Białoruś).....	24
1.8 Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji.....	24
1.9 Ryzyko odejścia kluczowych pracowników Emitenta.....	24
1.10 Ryzyko kontroli należności.....	24
1.11 Ryzyko związane z systemem informatycznym.....	24
1.12 Ryzyko związane z realizacją celów emisji.....	24
1.13 Ryzyko związane z wypłatą zysku wspólnikom spółki jawnej.....	25
1.14 Ryzyko związane z niesporządzeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego w terminie ustawowym.....	26
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	26
2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski.....	26
2.2. Ryzyko kursowe.....	26
2.3. Ryzyko związane z rynkiem instalacji chłodniczych.....	26
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami.....	26
3.1. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji.....	26
3.2. Ryzyko nie dojścia do skutku emisji Akcji serii B.....	27
3.3. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu.....	27
3.4. Ryzyko związane z notowaniem Akcji serii A, Akcji serii B oraz Praw do Akcji serii B.....	27
3.5. Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji serii A, Akcji serii B oraz Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji serii A, Akcji serii B i Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego.....	29
3.6. Ryzyko zawieszenia notowań.....	29
3.7. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego.....	30
3.8. Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji akcji Emitenta.....	30
3.9. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną.....	30
3.10. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym.....	30
3.11. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków.....	31
3.12. Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF.....	32
3.13. Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowane oraz zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej.....	32
3.14. Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów.....	32
3.15. Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej.....	32
3.16. Ryzyko zawieszenia oferty.....	33
Część III.....	34
1. Osoby odpowiedzialne.....	34
1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym.....	34
2. Biegli rewidenci.....	38
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych.....	38

2.1.1 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2006 zgodne z PSR	38
2.1.2 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2007 zgodne z PSR	38
2.1.3 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2008 zgodne z PSR	38
2.1.4 Skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2008 i historyczne informacje finansowe za lata 2006-2008 zgodne z MSSF	38
2.1.5 Sprawozdanie pro forma za rok 2008 zgodne z MSSF	38
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta	38
3. Wybrane dane finansowe	38
4. Czynniki ryzyka	39
5. Informacje o Emitencie	39
5.1. Historia i rozwój Emitenta	39
5.2. Inwestycje	42
6. Zarys ogólny działalności Emitenta	43
6.1. Działalność podstawowa	43
6.2. Główne rynki	47
6.3. Czynniki nadzwyczajne	48
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych	49
6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	49
6.6. Umowy istotne zawierane w normalnym toku działalności Emitenta	49
7. Struktura organizacyjna	51
7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie	51
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta	51
8. Środki trwałe	51
8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych	51
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska	52
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej	53
9.1. Sytuacja finansowa	53
9.2. Wynik operacyjny	54
10. Zasoby kapitałowe	55
10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta	55
10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta	56
10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta	57
10.4. Jakikolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta	58
10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt. 5.2.3. i 8.1	
Części III	58
11. Badania i rozwój, patenty i licencje	58
12. Informacje o tendencjach	59
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży	59
12.2. Jakikolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta	59
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe	60
13.1. Szacunki wyników za rok 2009	60
13.2. Prognoza wyników na rok 2010	63
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla	66
14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością	66
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla	74
15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonej) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych	74
15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmiot zależny na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia	74
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego	74
16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje	74
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	75
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji	75
16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego	75
17. Zatrudnienie	75

17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	75
17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta	77
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta	78
18. Znaczeni akcjonariusze	78
18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta	78
18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta	78
18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem	78
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	78
19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	79
19.1 Transakcje w latach 2006-2008	79
19.2 Transakcje w roku 2009	81
19.3 Transakcje w roku 2010 do dnia zatwierdzenia prospektu	83
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat	86
20.1. Historyczne informacje finansowe oraz raporty biegłego rewidenta	86
20.2 Informacje finansowe pro forma	120
20.3. Badanie historycznych informacji finansowych	125
20.4 Śródroczne informacje finansowe	126
20.5. Polityka Emitenta odnośnie wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi	143
20.6. Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Emitenta 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 Emitenta lub jego grupy kapitałowej	146
20.7. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta	146
21. Informacje dodatkowe	146
21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta	146
21.2. Informacje dotyczące Statutu Emitenta	147
22. Istotne umowy	156
22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego	156
22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego	160
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu	162
24. Dokumenty udostępnione do wglądu	162
25. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach	162
Część IV	164
1. Osoby odpowiedzialne	164
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych	164
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych	164
2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	164
3. Podstawowe informacje	164
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym	164
3.2. Kapitalizacja i zadłużenie	164
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę	165
3.4. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych	166
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	167
4.1. Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu	167
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe	167
4.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych	167
4.4. Waluta emitowanych akcji	167
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw	167
4.6. Podstawa prawna emisji akcji	171
4.7. Przewidywana data emisji akcji	174
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji i praw do akcji	174
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji	182
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego	182

4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu	182
5. Informacje o warunkach oferty	185
5.1. Warunki, statystyka i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	185
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału	189
5.3. Cena	193
5.4. Plasowanie i gwarantowanie	194
6. Dopuszczenie akcji i PDA do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	195
7. Informacje na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą	196
7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży	196
7.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających	197
7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	197
8. Koszty emisji lub oferty	198
9. Rozwodnienie	199
10. Informacje dodatkowe	199
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją	199
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport	200
10.3. Dane na temat eksperta	200
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji ..	200
10.5. Definicje i objaśnienia skrótów	201
10.6. Załączniki	206

Część I

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego.

Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu Emisyjnego.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu Emisyjnego, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ale jedynie w przypadku, gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego.

Niektóre dane liczbowe zawarte w Prospekcie, w tym dane stanowiące informacje finansowe, zostały zaokrąglone. W związku z tym, w niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w niniejszym Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza.

1. Osoby zarządzające i nadzorujące, osoby zarządzające wyższego szczebla, doradcy i biegli rewidenci

EMITENT

Berling S.A.

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Hanna Berling	-	Prezes Zarządu
Paweł Ciechański	-	Członek Zarządu

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza, działająca w składzie:

Tomasz Berling	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marcin Berling	-	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Marczuk	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Stec	-	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Pawłowski	-	Członek Rady Nadzorczej

DORADCA FINANSOWY

Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa w imieniu której działa:

Piotr Jacek Raczyński

Prezes Zarządu Komplementariusza

DORADCA PRAWNY

Doradcą prawnym Emitenta jest kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie. W jej imieniu działa:

- **Prof. Marek Wierzbowski** – radca prawny

OFERUJĄCY

Dom Maklerski Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, pełniący funkcję Oferującego. W imieniu Domu Maklerskiego Erste Securities Polska S.A. działają:

- **Piotr Prażmo** – Członek Zarządu,

- **Hubert Huruk** – Prokurent.

BIEGLI REWIDENCI

Statutowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa Kapitałowej Emitenta za rok 2008 stanowiło równocześnie historyczne informacje finansowe zamieszczone w punkcie 20 prospektu. W związku z tym, iż Grupa Kapitałowa powstała w roku 2008, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2008 zaprezentowano:

- skonsolidowane dane finansowe za rok 2008 zgodne z MSSF,
- jednostkowe dane porównawcze za rok 2007 zgodne z MSSF,
- jednostkowe dane porównawcze za rok 2006 zgodne z MSSF.

Badanie historycznych informacji finansowych zamieszczonych w prospekcie przeprowadziła spółka 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Kościelnej 18/4 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3363 w imieniu której działa:

Paweł Przybysz – Prezes Zarządu

Prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 20.2 dokumentu rejestracyjnego, przeprowadziła spółka 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Kościelnej 18/4 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3363, w imieniu której działa:

Marcin Hauffa – Wiceprezes Zarządu

2. Szczegóły oferty

2.1. Podstawowe informacje o ofercie

Warunki oferty i wielkość emisji

Na podstawie Prospektu oferowanych jest 3.150.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A („Akcje Sprzedawane”) oraz 3.000.000 Akcji serii B (Akcje Sprzedawane oraz Akcje serii B zwane są dalej łącznie jako „Akcje Oferowane”).

Prospekt dotyczy ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- 14.400.200 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- do 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- do 3.000.000 Praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Emisja Akcji serii B dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej jednej Akcji serii B. Ostateczna liczba Akcji serii B wprowadzanych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz Praw do Akcji serii B uzależniona będzie od liczby objętych Akcji serii B.

Akcje Oferowane oferuje się w dwóch transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych, w której oferuje się 1.845.000 Akcji serii B,
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych, w której oferuje się 4.305.000 Akcji Oferowanych, w tym: 3.150.000 Akcji serii A oraz 1.155.000 Akcji serii B.

W ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu. Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinni skontaktować się z Oferującym – Domem Maklerskim Erste Securities Polska S.A. (Ul. Królewska 16 w Warszawie lub telefonicznie +48 22 538 62 00 lub 01).

Emitent zastrzega sobie prawo do dokonywania przesunięć Akcji serii B pomiędzy transzami. Akcje Sprzedawane będą przydzielane wyłącznie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Szczegółowe zasady dystrybucji i przydziału zostały opisane w pkt 5.2 części IV Prospektu.

Zgodnie z zapisami art. 54 ustawy o ofercie publicznej osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się do skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do wiadomości publicznej tej informacji.

Terminy oferty i procedura składania zapisów

Najpóźniej 12 marca 2010 roku	Podanie do wiadomości publicznej przedziału cenowego
15 – 23 marca 2010 roku do godz. 12.00	Budowa Księgi Popytu
Najpóźniej 23 marca 2010 roku	Podanie do wiadomości publicznej Ceny Emisyjnej
24 – 29 marca 2010 roku	Przyjmowanie zapisów na Akcje serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych
24 – 30 marca 2010 roku do godz. 12.00	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
Najpóźniej 31 marca 2010 roku	Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
Najpóźniej 31 marca 2010 roku	Przydział Akcji serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Przesunięcie ww. terminów Oferty Publicznej może być dokonane przez Emitenta oraz Wprowadzającego działających w porozumieniu, w każdym czasie przed publikacją Prospektu, bez podawania przyczyn i bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej. Emitent oraz Wprowadzający działający w porozumieniu mają prawo ustalenia ww. terminów w terminie późniejszym.

Emitent w porozumieniu z Wprowadzającym może odwołać lub zawiesić Ofertę Publiczną po publikacji Prospektu, a przed przydziałem akcji, jedynie z ważnych powodów, do których zalicza się odpowiednio:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym prognozy i zapewnienia przedstawione przez Emitenta w Prospekcie,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

W przypadku zmiany któregokolwiek z ww. terminów Emitent przekaże taką informację opinii publicznej w trybie art. 52 Ustawy o ofercie.

Zmiany terminów realizacji Oferty Publicznej mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Szczegółowe zasady odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej zostały opisane w pkt 5.1.5. części IV Prospektu.

Szczegółowe informacje dotyczące przesunięć akcji między transzami oraz trybu, w jakim informacja ta zostanie podana do wiadomości publicznej zostały opisane w pkt 5.2.2. części IV Prospektu.

2.2. Rynki

Intencją Emitenta jest, by przedmiotem obrotu na GPW były:

- Akcje Serii A;

- Akcje Serii B,
- Prawa do Akcji serii B;

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Emitent złoży wnioski o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW Akcji Serii A. Intencją Emitenta jest jak najszybsze rozpoczęcie notowań Akcji Serii A po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Emitent zwraca jednak uwagę na zapoznanie się z ryzykiem opóźnienia we wprowadzeniu Akcji serii A do obrotu szczegółowo opisanego w pkt 3.5. części II.

Obrót Akcjami Serii B będzie możliwy dopiero po zarejestrowaniu emisji Akcji Serii B przez właściwy sąd rejestrowy.

Z tego względu Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Praw do Akcji serii B do obrotu na rynku oficjalnych notowań. Planowany termin dopuszczenia Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego przewidziany jest na I połowę 2010 roku.

Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy Akcji serii B, Emitent złoży do KDPW wnioski o zamianę Praw do Akcji serii B na Akcje serii B. Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje serii B były notowane na GPW na rynku regulowanym najpóźniej w I połowie 2010 roku.

W dniu zatwierdzenia Prospektu, żadne akcje ani jakiegokolwiek inne papiery wartościowe Emitenta nie były przedmiotem obrotu na GPW ani jakimkolwiek innym rynku regulowanym.

2.3. Rozwodnienie

Tabela 1. Rozwodnienie akcji

Akcje	Liczba akcji *	Udział w kapitale (%) *	Liczba głosów *	Udział w głosach (%) *
Przed ofertą				
Dotychczasowi Akcjonariusze (Seria A)	14 400 200	100,0	14 400 200	100,0
Po ofercie				
bez sprzedaży akcji przez Wprowadzającego				
Dotychczasowi Akcjonariusze (Seria A)	14 400 200	82,8	14 400 200	82,8
Nowi Akcjonariusze (Seria B)	3 000 000	17,2	3 000 000	17,2
ze sprzedażą akcji przez Wprowadzającego				
Dotychczasowi Akcjonariusze (Seria A)	11 250 200	64,7	11 250 200	64,7
Nowi Akcjonariusze (Seria A)	3 150 000	18,1	3 150 000	18,1
Nowi Akcjonariusze (Seria B)	3 000 000	17,2	3 000 000	17,2

Źródło: Emitent

2.4. Koszty emisji

Koszty Oferty Publicznej zostaną poniesione przez Emitenta i Wprowadzającego. Prowizje z tytułu sprzedaży Akcji Serii A poniesie Wprowadzający, przy czym Wprowadzający nie partycypuje w kosztach innych niż koszty z tytułu prowizji z tytułu sprzedaży Akcji Serii A, w tym w kosztach sporządzenia Prospektu, doradztwa prawnego i finansowego. Szacujemy, że łączne koszty Oferty poniesione przez Spółkę i Wprowadzającego, na które złożą się m.in. wydatki związane z Ofertą i wprowadzeniem do notowań na GPW wyniosą około 2,7 mln zł. Przy czym z 2,7 mln zł łącznych kosztów Oferty Publicznej Spółka poniesie 2,0 mln zł, tj. ok. 67 gr na jedną Akcję Serii B.

Szczegółowe rozbieżności kosztów Oferty Publicznej zostało przedstawione w tabeli poniżej.

	Koszty w tys. PLN
Koszty oferowania	740
Sporządzenie prospektu, doradztwo prawne i finansowe	1810
Promocja oferty	110
Druk i dystrybucją prospektu	20
Opłaty administracyjne i pozostałe (w tym KDPW, GPW, notariusz)	60
	2 740

3. Kluczowe informacje dotyczące Emitenta

3.1. Wybrane dane finansowe

Tabela 2. Wybrane dane finansowe Grupy (w tys. PLN)

	2006****	2007****	2008	I pół. 2008	I pół. 2009
Przychody netto ze sprzedaży	45 129	62 293	76 447	33 025	30 125
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 956	11 370	7 535	4 459	5 320
Zysk (strata) brutto	6 961	11 364	6 993	4 150	4 908
Zysk (strata) netto *	6 961	11 364	5 681	3 521	4 191
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,48	0,79	0,39	0,24	0,29

	2006****	2007****	2008	I pół. 2009
Aktywa	22 187	28 668	51 772	52 418
Zobowiązania długoterminowe	-	-	597	4 890
Zobowiązania krótkoterminowe	5 984	12 802	31 484	23 646
Kapitał własny	16 203	15 866	19 691	23 882
Kapitał podstawowy**	9 242	14 400	14 400	14 400
Liczba akcji (w tys. sztuk)***	14 400	14 400	14 400	14 400

Źródło: Emitent

* W przypadku spółki jawnej w latach 2006 – 2007 zysk netto równa się zyskowi brutto

** W latach 2006-2007 jako Kapitał podstawowy zaprezentowano wkłady wspólników oraz kapitał wspólników spółki jawnej, tj. poprzednika prawnego Berling S.A.

*** W celu zapewnienia porównywalności, na potrzeby ustalenia zysku na akcję, przyjęto w latach 2006 - 2008 liczbę akcji po przekształceniu spółki jawnej w spółkę akcyjną tj. 14 400 200 akcji

**** Grupa Kapitałowa Berling S.A. powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze za lata 2006 i 2007 zaprezentowano dane finansowe jednostkowe Emitenta, natomiast dane za rok 2008 oraz I półrocze 2008 r i I półrocze 2009 r. obejmują skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Berling S.A.

Śródroczne skonsolidowane dane finansowe za 6 miesięcy 2009 i 6 miesięcy 2008 roku nie podlegały badaniu lub przeglądom przez biegłego rewidenta.

3.2. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Celem przeprowadzenia Publicznej Oferty jest pozyskanie środków finansowych niezbędnych do realizacji strategii rozwoju Grupy.

Wpływy z emisji Akcji Serii B Emitent przeznaczy na następujące cele:

- inwestycje rzeczowe w Arkton, w szczególności:
 - Budowa hali produkcyjnej – 5 mln PLN
 - Budowa magazynu na komponenty do produkcji i wyroby gotowe – 3 mln PLN
 - Zakup maszyn do obróbki blach – 2 mln PLN

- Zakup pozostałego wyposażenia i maszyn – 2 mln PLN
- Przystosowanie obiektu w Wilkowicach do produkcji i przeniesienie do niego produkcji z obiektu wynajmowanego – 0,9 mln PLN
- Budowa stacji rozlewania freonów (ekologicznych) – 0,8 mln PLN
- Zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego CDN XL, poszerzonego o moduł produkcyjny – 0,3 mln PLN
- sfinansowanie rosnącej sprzedaży Spółki i Grupy, w szczególności na zwiększenie zapasów, na które zostanie przeznaczone większość środków przeznaczonych na kapitał obrotowy, zwiększenie należności lub zmniejszenie zobowiązań, przy czym dokładne proporcje będą ustalane w zależności od aktualnej sytuacji rynkowej i potrzeb Emitenta. Na ten cel Emitent zamierza przeznaczyć pozostałe środki w wysokości 8,2 mln PLN, które będą pochodziły z emisji Akcji Serii B.

Dzięki środkom uzyskanym z emisji, Emitent będzie mógł szybciej zrealizować planowane inwestycje. Ponadto, dla bieżącej działalności operacyjnej Grupa posiada wystarczające środki finansowe, jednakże w celu zrealizowania strategii, niezbędne jest pozyskanie środków z emisji.

Inwestycje rzeczowe zostaną zrealizowane w ciągu 24 miesięcy od dojścia do skutku Publicznej Oferty. Długość tego okresu wynika z czasochłonności inwestycji polegającej na wybudowaniu hali produkcyjnej oraz magazynu na komponenty do produkcji i wyroby gotowe. Sfinansowanie rosnącej sprzedaży będzie następowało elastycznie, w miarę pojawiającego się zapotrzebowania na kapitał obrotowy w ramach prowadzonej przez Grupę działalności operacyjnej.

Obecnie Emitent nie może dokładnie określić wpływów z emisji Akcji Serii B, ponieważ nie jest znana ich cena emisyjna. Emitent wstępnie szacuje wartość netto wpływów pieniężnych z emisji Akcji Serii B na poziomie 22,0 mln PLN.

Do czasu pełnego wykorzystania wpływów z emisji, zgodnie z planami Emitenta w tym zakresie, Emitent będzie lokować środki w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. lokaty bankowe, bony skarbowe oraz obligacje Skarbu Państwa.

W przypadku, gdy uzyskane przez Emitenta wpływy z emisji będą wyższe niż zakładane, Emitent zamierza zwiększyć zapasy magazynowe komponentów do produkcji Arktonu, zarówno ilościowo, jak i rodzajowo. Efektem tego będzie poszerzenie asortymentu i skróceniu terminów dostaw, co pozwoli na pozyskanie nowych rynków zbytu oraz nowych, dużych klientów zarówno krajowych, jak i zagranicznych.

Gdyby wpływy z emisji były niższe od szacowanych, Emitent rozważy wszelkie istniejące uwarunkowania i możliwości do podjęcia ostatecznych decyzji inwestycyjnych, w tym możliwość zaciągnięcia kredytu oraz wydłużenie w czasie realizacji planów biznesowych. Niemniej jednak priorytetem są wydatki związane z nakładami inwestycyjnymi w Arkton.

3.3. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka, które są specyficzne dla Emitenta i jego branży można podzielić na trzy podstawowe grupy:

- Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta
 - ✓ Ryzyko rozwoju rynku urządzeń chłodniczych
 - ✓ Ryzyko związane z konkurencją
 - ✓ Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy
 - ✓ Ryzyko związane z rozwojem Grupy
 - ✓ Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi
 - ✓ Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej
 - ✓ Ryzyko zaangażowania Grupy na rynkach wschodnich (Ukraina, Białoruś, Mołdawia)
 - ✓ Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji
 - ✓ Ryzyko odejścia kluczowych pracowników Emitenta
 - ✓ Ryzyko kontroli należności
 - ✓ Ryzyko związane z systemem informatycznym
 - ✓ Ryzyko związane z realizacją celów emisji
 - ✓ Ryzyko związane z wypłatą zysku wspólnikom spółki jawnej
 - ✓ Ryzyko związane z niesporządzeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego w terminie ustawowym

- Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność
 - ✓ Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski
 - ✓ Ryzyko kursowe
 - ✓ Ryzyko związane z rynkiem instalacji chłodniczych

- Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami
 - ✓ Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji
 - ✓ Ryzyko nie dojścia do skutku emisji Akcji serii B
 - ✓ Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu
 - ✓ Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji serii B
 - ✓ Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji serii A, Akcji serii B oraz Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji serii A, Akcji serii B i Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego
 - ✓ Ryzyko zawieszenia notowań
 - ✓ Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego
 - ✓ Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji akcji Emitenta
 - ✓ Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną
 - ✓ Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym
 - ✓ Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków
 - ✓ Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF
 - ✓ Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej
 - ✓ Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów
 - ✓ Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej
 - ✓ Ryzyko zawieszenia oferty
 - ✓ Ryzyko wynikające ze stanowiska Zarządu GPW z dnia 12 września 2006r.

4. Informacje dotyczące Emitenta

4.1. Historia i rozwój Emitenta

- 1993 r. – rozpoczęcie działalności gospodarczej w formie spółki cywilnej – umowa spółki cywilnej z dnia 1 kwietnia 1993 r. – Spółka posiadała powierzchnie magazynowe o wielkości 400 m²;
- 1998 r. – budowa hali o powierzchni 200 m², początek współpracy z dostawcą markowych chłodziw powietrza – Goedhart BV z Holandii;
- 2001 r. – przekształcenie formy prawnej ze spółki cywilnej na spółkę jawną - Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna, która została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000010499 w dniu 9 maja 2001 r.;
- 2003 r. – zmiana siedziby na Stefanowo; zwiększenie posiadanych powierzchni magazynowych do 1800 m².
- 2004 r. – poszerzenie asortymentu o rury z Chin i freony z państw Wspólnoty Europejskiej;
- 2005 r. – powiększenie powierzchni magazynowych o 420 m²;
- 2006 r. – powiększenie powierzchni magazynowych o dalsze 400 m²;
- 2007 r. – przystąpienie do Spółki nowych udziałowców; podjęcie, w dniu 21 listopada 2007 roku, uchwały w sprawie przekształcenia spółki jawnej w spółkę akcyjną;
- 2008 r. – wpisanie Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 01 lutego 2008 r.;

- 2008 r. – nabycie przez Emitenta udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ARKTON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 2008 r. – powiększenie powierzchni magazynowych o kolejne 1700 m² (wynajęcie nowego magazynu w Woli Mrokowskiej, 3 km od siedziby Emitenta).

W grudniu 2008 r. nastąpiło podwyższenie kapitału podstawowego Arktonu z kwoty 546 tys. PLN do kwoty 1.246 tys. PLN. Wszystkie 1.400 nowoutworzonych udziałów zostało objęte przez Berling S.A. po ich wartości nominalnej równej 500,00 zł za każdy udział.

4.2. Opis działalności

Berling S.A. jest importerem i dystrybutorem maszyn, urządzeń i komponentów składających się na instalacje chłodnicze, jak również narzędzi i przyrządów serwisowych. W szczególności są to:

- sprężarki chłodnicze;
- agregaty chłodnicze;
- skraplacze;
- zbiorniki;
- chłodnice powietrza;
- automatyka chłodnicza;
- materiały montażowe;
- rury chłodnicze;
- czynniki chłodnicze (freony);
- oleje do sprężarek;
- narzędzia ręczne;
- narzędzia pomiarowe;
- zespoły wielosprężarkowe (produkt Arktonu);
- agregaty chłodnicze (produkt Arktonu);
- schładzacz cieczy (produkt Arktonu).

Doświadczenie zawodowe właścicieli w branży instalacji chłodniczych datuje się od początku lat dziewięćdziesiątych. W 1993 r. powstała spółka cywilna zajmująca się dystrybucją maszyn i urządzeń chłodniczych. W 1998 r. rozszerzono zakres działalności Spółki poprzez zwiększenie mocy przerobowych oraz nawiązanie współpracy z dostawcą markowych chłodnic powietrza, firmą Goedhart z Holandii. Od 2001 r. działalność operacyjna w tym zakresie była prowadzona przez Berling Centrum Chłodnictwa S.J. W 2003 r., w związku z dynamicznym rozwojem, miała miejsce zmiana siedziby Spółki, w 2004 r. rozszerzono asortyment o rury z Chin oraz freony z UE, a w 2005 r. oraz 2006 r. zwiększono powierzchnię magazynową w odpowiedzi na rosnącą skalę działalności. Od 1 lutego 2008 r. działalność prowadzona jest w ramach spółki akcyjnej Berling S.A.

Berling S.A. jest liderem rynku dystrybucji maszyn i urządzeń chłodniczych. Spółka rozwija również sprzedaż komponentów chłodniczych oraz narzędzi i przyrządów serwisowych.

Spółka systematycznie poszerza swoją ofertę poprzez wprowadzanie nowego asortymentu.

Współpraca handlowa Berling S.A. oparta jest na długoletnich sprawdzonych relacjach biznesowych z dostawcami, którymi są zarówno producenci europejscy, jak również azjatyccy.

Berling S.A. posiada ponad 500 odbiorców, którymi są podmioty świadczące usługi instalacyjne końcowym użytkownikom (rolnicy, firmy z sektora przetwórstwa spożywczego, dystrybutorzy żywności, sklepy i supermarkety). Tak szeroka baza klientów, która stale rośnie, to efekt wieloletniej pracy Spółki i skutecznej realizacji przez Zarząd przyjętej strategii rozwoju. Znaczna liczba współpracujących ze Spółką odbiorców powoduje brak uzależnienia się od konkretnych podmiotów.

W celu umacniania kontaktów z odbiorcami Spółka rozwija bliskie i zindywidualizowane podejście do klientów. Zapewnia także wsparcie techniczne i doradcze swoim odbiorcom.

Do 2003 r. Spółka prowadziła swoją działalność w Tarczynie pod Warszawą, natomiast od 2003 r. działalność zlokalizowana jest w Stefanowie, oddalonym od Tarczyna o 6 km w kierunku Warszawy, gdzie znajduje się centrala Emitenta i gdzie wykonywana jest działalność operacyjna.

Natomiast Arkton z siedzibą w Wilkowicach w Wielkopolsce, od momentu założeniu firmy w 1991 r., zajmował się doradztwem, projektowaniem, dostawą, montażem oraz serwisem przemysłowych instalacji chłodniczych i klimatyzacyjnych, produkcją zespołów wielosprężarkowych i schładzaczy cieczy na własne potrzeby, jak również dystrybucją urządzeń i komponentów. Z chwilą przejęcia działalność serwisowa i instalatorska Arktonu została zaprzestana zgodnie z filozofią działania Berling S.A., natomiast rozwijana jest działalność produkcyjna urządzeń chłodniczych i dystrybucja towarów oferowanych przez Berling S.A.

Arkton specjalizuje się w:

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

5. Strategia

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

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

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

Emitent 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 Emitent planuje dalsze rozszerzanie oferty produktowej skierowanej na dotychczasowe rynki oraz na rynki Polski zachodniej. W tym celu Emitent dokonał zakupu 100% udziałów Przedsiębiorstwa Wielobranżowego ARKTON Sp. z o.o. – podmiotu o dużym doświadczeniu w produkcji złożonych urządzeń chłodniczych, takich jak: zespoły wielosprężarkowe, agregaty chłodnicze i schładzacz cieczy.

6. Osoby zarządzające i nadzorujące

Zarząd

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Hanna Berling	-	Prezes Zarządu
Paweł Ciechański	-	Członek Zarządu

W związku z tym, iż Emitent powstał 01 lutego 2008 r. w wyniku przekształcenia Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nie posiadającej Zarządu, obecni członkowie Zarządu Emitenta zostali powołani do pełnienia funkcji 21 listopada 2007 r. uchwałą w sprawie przekształcenia Spółki.

Wspólna, 5 – letnia kadencja obecnego Zarządu rozpoczęła się 01 lutego 2008 r. i upływa 01 lutego 2013 r. Mandaty obecnych członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2012 r.

Rada Nadzorcza

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza, działająca w składzie:

Tomasz Berling	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marcin Berling	-	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Marczuk	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Stec	-	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Pawłowski	-	Członek Rady Nadzorczej

Miejscem wykonywania obowiązków przez Członków Rady Nadzorczej jest siedziba Emitenta.

W związku z tym, iż Emitent powstał 01 lutego 2008 r. w wyniku przekształcenia Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nie posiadającej Rady Nadzorczej, obecni członkowie Rady Nadzorczej Emitenta zostali powołani do pełnienia funkcji 21 listopada 2007 r. uchwałą w sprawie przekształcenia Spółki

Wspólna, 5 – letnia kadencja obecnej Rady Nadzorczej rozpoczęła się 01 lutego 2008 r. i upływa 01 lutego 2013 r. Mandaty obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2012 r.

7. Znaczący akcjonariusze oraz transakcje z podmiotami powiązanymi

Znaczącym akcjonariuszem Emitenta jest spółka Berling Investments Ltd - posiadająca 13.920.000 akcji Emitenta, stanowiących 96,67% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 96,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Udziałowcami spółki Berling Investments Ltd są:

1. Pani Hanna Berling posiadająca 5000 udziałów stanowiących 50% w kapitale zakładowym spółki;
2. Pan Tomasz Berling posiadający 2500 udziałów stanowiących 25% w kapitale zakładowym spółki;
3. Pan Marcin Berling posiadający 2500 udziałów stanowiących 25% w kapitale zakładowym spółki.

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane były na zasadach rynkowych. Zarząd Berling S.A. zamierza w przyszłości kontynuować współpracę z jednostkami powiązanymi również na zasadach rynkowych.

Transakcje w latach 2006-2008**Transakcje z wspólnikami/akcjonariuszami**

W okresie objętym danymi historycznymi oraz do dnia prospektu podmiotami powiązanymi wobec Emitenta byli do dnia poprzedzającego dzień przekształcenia w Spółkę Akcyjną wspólnicy, a po tym dniu akcjonariusze Spółki.

W dniu 31 sierpnia 2007 roku do Berling Centrum Chłodnictwa Spółka Jawna przystąpiła Spółka Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji, stając się wspólnikiem Emitenta. Skład wspólników od 31 sierpnia 2007 roku przedstawiał się następująco:

- Berling Investments Ltd;
- Hanna Berling
- Marcin Berling
- Tomasz Berling

Wspólnicy Spółki byli stronami następujących transakcji:

- pobranie przez wspólników zaliczek na poczet przyszłego zysku na podstawie decyzji wspólników w ciągu 2007 roku w łącznej kwocie 9.898 tys. zł, w tym: Damian Berling (wspólnik Spółki do 21.06.2007) 340 tys. zł, Hanna Berling 5.541 tys. zł, Tomasz Berling 1.937 tys. zł, Marcin Berling 1.437 tys. zł, Berling Investments Ltd. 643 tys. zł,

Wspólnicy Spółki byli stronami następujących transakcji:

- wypłata zysku w ciągu 2008 roku na łączną kwotę 5.578 tys. zł, podstawą dokonania wypłat były:
 - uchwała wspólników z dnia 27 sierpnia 2007 powzięta na podstawie par 10 i 11 Umowy Spółki w sprawie podziału zysku netto Spółki za okres od powstania Spółki do 31 grudnia 2006,

- uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą Berling S.A. z dnia 31 marca 2008 powzięta na podstawie art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych o podziale zysku za rok obrotowy 2007
- uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą Berling S.A. z dnia 25 kwietnia 2008 powzięta na podstawie art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych o podziale zysku osiągniętego w okresie obrotowym od 1 do 31 stycznia 2008.

Wpłaty dokonano przelewem bankowym w dniu 29 kwietnia 2008 w kwocie 882 tys. zł na rzecz Hanny i Tomasza Berling oraz w kwocie 2.696 tys. zł na rzecz Berling Investments Ltd, w dniu 15 stycznia 2008 w kwocie 1.000 tys. zł oraz w dniu 16 stycznia 2008 w kwocie 1.000 tys. zł na rzecz Hanny Berling, na podstawie art. 553 Kodeksu Spółek Handlowych.

- zakup od Emitenta przez Wspólników samochodów – w 2007 roku 5 samochodów za łączną kwotę 561 tys. zł.
- w związku ze specyfiką spółki jawnej w latach 2005-2006 Wspólnicy dokonywali wpłat i wypłat do Spółki, saldo rozrachunków ostatecznie zostało rozliczone do zera.

Zysk netto poprzednika prawnego Emitenta za styczeń 2008 roku wynosił 390 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Berling SA uchwałą z dnia 25 kwietnia 2008 roku dokonało podziału zysku za styczeń 2008 roku. Na podstawie ww. uchwały Emitent dokonał do dnia zatwierdzenia prospektu wypłaty na rzecz wspólników kwoty zysku za styczeń 2008 roku w wysokości 328 tys. zł. oraz w maju 2008 w wysokości 62 tys. zł.

Dnia 28 sierpnia 2007 roku **Berling Investments Ltd zawarł z Panią Hanną Berling, za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. umowę cesji wierzytelności**, na podstawie której Pani Hanna Berling przełała na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 7.679 tys. zł, którą posiadała w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pani Hanny Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku.

Dnia 28 sierpnia 2007 roku **Berling Investments Ltd zawarł z Panem Tomaszem Berling, za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j., umowę cesji wierzytelności**, na podstawie której Pan Tomasz Berling przełał na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 2.370 tys. zł, którą posiadał w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pana Tomasza Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku.

Dnia 28 sierpnia 2007 roku **Berling Investments Ltd zawarł z Panem Marcinem Berling, za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j., umowę cesji wierzytelności**, na podstawie której Pan Marcin Berling przełał na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 2.370 tys. zł, którą posiadał w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pana Marcina Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku.

Dnia 2 września 2007 roku **Berling Investments Ltd zawarł z Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. umowę potrącenia**, na podstawie której dokonano potrącenia następujących wierzytelności Berling Investments Ltd, które posiadała w stosunku do Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j.:

- a) wierzytelność na kwotę 7 679 tys. zł z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Hanną Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.
 - b) wierzytelność na kwotę 2 370 tys. zł z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Tomaszem Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.
 - c) wierzytelność na kwotę 2 370 tys. zł z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Marcinem Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.
- z wierzytelnością Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. posiadaną w stosunku do Berling Investments Ltd na kwotę 14 400 tys. zł z tytułu obowiązku wniesienia przez Berling Investments Ltd wkładu na rzecz Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. w związku z przystąpieniem przez Berling Investments Ltd do Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. w charakterze wspólnika. W wyniku dokonanego potrącenia wierzytelności umorzyły się nawzajem do wysokości wierzytelności niższej. Berling Investments Ltd uregulował pozostałą po potrąceniu kwotę wierzytelności w wysokości 1 981 tys. zł w postaci przelewu dnia 18 września 2007 roku.

Berling Investments Ltd jest stroną umowy inwestycyjnej z dnia 31 marca 2008 r. szczegółowo opisanej w punkcie 22. Dokumentu Rejestracyjnego, której stroną również jest **Emitent**.

W dniu 29 lutego 2008 Spółka Berling S.A. uregulowała w imieniu Berling Investments Ltd podatek dochodowy od wypłaty zysku w wysokości 119 tys. zł.

Berling Investments Ltd dokonał dnia 27 stycznia 2010 roku wpłaty na konto Emitenta w kwocie 135 tys. zł (kwota główna + odsetki) regulując w pełni powstałe w 2008 roku zobowiązanie wobec Berling S.A.

Transakcje z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej Emitenta

Hanna Berling (Prezes Zarządu Emitenta) nie pobierała w 2008 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń, za wyjątkiem kwoty 165 000,00 zł tytułem wynagrodzenia.

Paweł Ciechański (członek Zarządu Emitenta) nie pobierał w 2008 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń, za wyjątkiem pobrania kwoty 176.483,81 zł tytułem wynagrodzenia.

Członkowie Zarządu nie otrzymali od Emitenta w 2008 r. świadczeń w naturze w postaci opieki medycznej czy środków transportu.

Tomasz Berling (Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta) nie pobierał w 2008 roku od Emitenta innych wynagrodzeń oraz innych świadczeń, za wyjątkiem kwoty 23 tys. zł tytułem wynagrodzenia Rady Nadzorczej.

Marcin Berling (Członek Rady Nadzorczej Emitenta) nie pobierał w 2008 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń.

Marcin Marczuk (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta) nie pobierał w 2008 roku od Emitenta innych wynagrodzeń oraz innych świadczeń, za wyjątkiem kwoty 18 tys. zł tytułem wynagrodzenia Rady Nadzorczej. Ponadto Marcin Marczuk jest współnikiem kancelarii Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni. Z tytułu świadczenia przez kancelarię Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Sp. p. usług prawnych Emitent w 2008 roku poniósł koszty w wysokości 164 tys. zł.

Jerzy Stec (Członek Rady Nadzorczej) nie pobierał w 2008 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń.

Grzegorz Pawłowski (Członek Rady Nadzorczej) nie pobierał w 2008 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali od Emitenta w 2008 r. świadczeń w naturze w postaci opieki medycznej czy środków transportu.

W latach 2006-2007 w związku z tym, iż poprzednik prawny Emitenta funkcjonował jako spółka jawna rada nadzorcza nie została powołana.

Członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali żadnych świadczeń od podmiotu zależnego emitenta, tj. od Przedsiębiorstwa Wielobranżowego Arkton Sp. z o.o.

Wynagrodzenie członków Zarządu jednostki zależnej

Franciszek Celka (Prezes Zarządu jednostki zależnej) otrzymał wynagrodzenie w roku 2008 wysokości 275 tys. zł.

Leszek Piechocki (Członek Zarządu jednostki zależnej) otrzymał wynagrodzenie w roku 2008 wysokości 277 tys. zł.

Członkowie Zarządu jednostki zależnej nie pobierali żadnych świadczeń od Emitenta.

Transakcje z jednostką zależną

W dniu 6 listopada 2008 została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Przedsiębiorstwem Wielobranżowym „ARKTON” Sp z o.o. jako pożyczkobiorcą a Berling S.A. jako pożyczkodawcą, na mocy której udzielono pożyczki w kwocie 1600 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest w oparciu o WIBOR 1M powiększony o 1,5 % marży w stosunku rocznym. Pożyczka została udzielona na czas określony od dnia 12 listopada 2008 do dnia 11 listopada 2009 z możliwością przedłużenia umowy na kolejny okres po upływie tego terminu. W dniu 29 listopada 2008, nastąpiła częściowa spłata zadłużenia w kwocie 745 tys. zł. Na podstawie aneksu z dnia 30 października 2009 roku umowa pożyczki została przedłużona do dnia 31 października 2010 roku.

W ciągu roku, spółki z Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze swoimi podmiotami powiązanymi, które podlegały wyłączeniu (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2008
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	2 206
Zakupy towarów i usług	3 162
Razem	5 168

Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług są następujące (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008
Należności od podmiotów powiązanych	
- PW Arkton Sp. z o.o.	989
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
- PW Arkton SP. z o.o.	524

Transakcje w roku 2009Transakcje z akcjonariuszami

W 2009 roku nie wystąpiły transakcje Emitenta z jego akcjonariuszami za wyjątkiem wypłaconych wynagrodzeń Pani Hannie Berling, która jako akcjonariusz pełni również funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz udzielonej pożyczki Emitentowi przez Panią Berling.

Zysk netto, który Emitent jako spółka akcyjna wypracował w okresie od 1 lutego do 31 grudnia 2008 roku w kwocie 4 986 tys. zł został Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2009 roku w całości przeznaczona na kapitał zapasowy Emitenta celem zwiększenia jego możliwości finansowych.

Transakcje z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej Emitenta

30 stycznia 2009 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy **Hanną Berling** a **Berling S.A.**, na podstawie której Hanna Berling udzieliła pożyczki pieniężnej w kwocie 4 000 tys. zł. Pożyczka zawarta została na czas nieoznaczony i oprocentowana jest według zmiennej stopy wskaźnika rocznego WIBOR powiększonego o 1 punkt procentowy w skali roku. Na 31 grudnia 2009 roku zobowiązania Berling S.A. z tytułu pożyczki wobec Hanny Berling wyniosły 4 185 tys. zł.

Koszty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w 2009 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2009
Tomasz Berling	30
Marcin Berling	-
Marcin Marczuk	11
Jerzy Stec	1
Grzegorz Pawłowski	-
Razem	42

Ponadto Marcin Marczuk jest współnikiem kancelarii Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni. Z tytułu świadczenia przez kancelarię Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Sp. p. usług prawnych Emitent w 2009 roku poniósł koszty w wysokości 31 tys. zł.

Emitent z dniem 1 listopada 2009 roku zawarł umowę o pracę z Panem Marcinem Berlingiem, na podstawie której otrzymał za miesiąc listopada i grudzień łączne wynagrodzenie brutto w wysokości 16 tys. zł.

Koszty wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta w 2009 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2009
Hanna Berling	180
Paweł Ciechański	180
Razem	360

W 2009 roku nie były udzielane członkom Zarządu/Rady Nadzorczej Emitenta oraz innym kluczowym pracownikom pożyczki, kredyty, gwarancje.

Członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali żadnych świadczeń od podmiotu zależnego emitenta, tj. od Przedsiębiorstwa Wielobranżowego Arkton Sp. z o.o.

Koszty wynagrodzeń członków Zarządu jednostki zależnej w 2009 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2009
Franciszek Celka	214
Leszek Piechocki	214
Razem	428

W 2009 roku nie były udzielane członkom Zarządu/Rady Nadzorczej jednostki zależnej oraz innym kluczowym pracownikom pożyczki, kredyty, gwarancje.

Członkowie Zarządu jednostki zależnej nie pobierali żadnych świadczeń od Emitenta.

Transakcje z jednostką zależną

W dniu 6 listopada 2008 została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Przedsiębiorstwem Wielobranżowym „ARKTON” Sp z o.o. jako pożyczkobiorcą a Berling S.A. jako pożyczkodawcą, na mocy której udzielono pożyczki w kwocie 1600 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o WIBOR 1M powiększony o 1,5 % marży w stosunku rocznym. Pożyczka została udzielona na czas określony od dnia 12 listopada 2008 do dnia 11 listopada 2009 z możliwością przedłużenia umowy na kolejny okres po upływie tego terminu. W dniu 29 listopada 2008, nastąpiła częściowa spłata zadłużenia w kwocie 745 tys. zł. Na podstawie aneksu z dnia 30 października 2009 roku umowa pożyczki została przedłużona do dnia 31 października 2010 roku.

Wyszczególnienie	Wartości
Wartość odsetek za 12 miesięcy 2009 roku w tys. zł	48
Stan zobowiązania na dzień 31 grudnia 2009 roku w tys. zł	919

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółką zależną z tytułu zakupu i sprzedaży towarów oraz produktów osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku następujący poziom:

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2009
Sprzedaż Arkton do Berling w tys. zł	3 785
Sprzedaż Berling do Arkton w tys. zł	2 654
Razem	6 439

Salda rozrachunków na dzień 31 grudnia 2009 roku powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług przedstawiały się następująco

Wyszczególnienie	Wartości
Należności od podmiotów powiązanych w tys. zł	967
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych w tys. zł	967

Transakcje w roku 2010 do dnia zatwierdzenia prospektu

Transakcje z jednostką zależną

W roku 2010 obowiązuje nadal pożyczka pomiędzy Berling S.A. a jednostką zależną, która została opisane przy transakcjach w latach poprzednich.

Wyszczególnienie	Wartości
Wartość odsetek od dnia 1 stycznia 2010 roku w tys. zł	6
Stan zobowiązania na dzień zatwierdzenia prospektu w tys. zł	926

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółką zależną z tytułu zakupu i sprzedaży towarów oraz produktów osiągnięły w okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia zatwierdzenia prospektu następujący poziom:

Wyszczególnienie	Wartości
Sprzedaż Arkton do Berling w tys. zł	1 182
Sprzedaż Berling do Arkton w tys. zł	683
Razem	1 865

Salda rozrachunków na dzień zatwierdzenia prospektu powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	Wartości
Należności od podmiotów powiązanych w tys. zł	1 351
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych w tys. zł	1 351

Rada nadzorcza i Zarząd Emitenta

Koszty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Berling w 2010 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	Rok 2010
Tomasz Berling	3
Marcin Berling	-
Marcin Marczyk	-
Jerzy Stec	-

Grzegorz Pawłowski	-
Razem	3

Koszty wynagrodzeń członków Zarządu Berling w 2010 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	Rok 2010
Hanna Berling	15
Paweł Ciechański	15
Razem	30

Zarząd jednostki zależnej

Koszty wynagrodzeń członków Zarządu Berling w 2010 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	Rok 2010
Franciszek Celka	15
Leszek Piechocki	52
Razem	67

Pozostałe jednostki powiązane

Pomiędzy Emitentem a Panią Hanną Berling obowiązuje nadal umowa pożyczki szczegółowo opisana przy transakcjach w roku 2009. W 2010 roku Emitent spłacił 250 tys. zł kwoty głównej pożyczki.

Berling Investments Ltd dokonał dnia 27 stycznia 2010 roku wpłaty na konto Emitenta w kwocie 135 tys. zł (kwota główna + odsetki) regulując w pełni powstałe w 2008 roku zobowiązanie wobec Berling S.A. z tytułu zapłaty podatku dochodowego od zysku.

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia zatwierdzenia prospektu nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, transakcje z członkami Zarządu jednostki zależnej oraz kancelarią Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni.

8. Informacje dotyczące kapitału Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.400.200,00 zł (czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście złotych) i dzieli się na 14.400.200 (czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni pokryte.

Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego.

Żadne akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

Dotychczasowy kapitał zakładowy Emitenta został pokryty w procesie przekształcenia spółki Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna w Berling Spółka Akcyjna mieniem spółki Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna.

Część II

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.1 Ryzyko rozwoju rynku urządzeń chłodniczych

Wielkość rynku dystrybucji urządzeń chłodniczych systematycznie wzrasta. Zmiany rynku urządzeń chłodniczych inne od prognozowanych przez Zarząd, a w szczególności wolniejszy wzrost lub spadek wartości tego rynku może w negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Zmiany prawne, w szczególności związane ze zmianami legislacyjnymi dotyczącymi ochrony warstwy ozonowej (dalsze zaostrzenie przepisów i związana z tym konieczność wymiany urządzeń lub przebudowy instalacji) mogą nie być wystarczające, aby zrekompensować ewentualne negatywne tendencje związane ze zmianami wielkości rynku.

1.2 Ryzyko związane z konkurencją

Na polskim rynku dystrybucji urządzeń chłodniczych występuje konkurencja zarówno ze strony podmiotów zależnych dużych od spółek europejskich, jak również ze strony firm rodzimych. Dążenie do pozyskania nowych klientów będzie prowadzić do zaostrzenia konkurencji, a w konsekwencji do presji na zapewnienie coraz bardziej atrakcyjnej oferty dla odbiorców. Proces zdobywania udziałów rynkowych odbywa się zarówno poprzez konkurencję cenową, jak i jakościową. Dodatkowo, obecne tendencje rynkowe wskazują, że coraz bardziej istotnymi czynnikami determinującymi konkurencję rynkową, poza wymienionymi powyżej, są: szerokość oferty, dostępność produktów, szybkość dostaw, wysokie kwalifikacje kadry inżynierskiej i dostępność części zamiennych.

1.3 Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy

Spółka posiada w swojej ofercie produkty największych światowych i europejskich producentów, z którymi współpracuje nawet od kilkunastu lat. Istnieje jednak ryzyko zmiany polityki dostawców wobec Grupy, polegające na zmianie realizowanej strategii dystrybucji na polskim rynku poprzez wprowadzenie nowych dystrybutorów, zmianę prowadzonej polityki lub zaprzestanie współpracy z Emitentem. Długoletnia współpraca i bliskie relacje ze strategicznymi dostawcami znacznie ograniczają jednakże ryzyko niekorzystnych zmian w polityce dystrybutorów oraz braku dostępu do towarów. Ponadto Grupa jest w stanie (z racji długoletnich relacji z odbiorcami) zastąpić dostawców w tych samych kategoriach towarów. Emitent od kilkunastu lat współpracuje z kluczowymi dostawcami, którzy zaliczają Emitenta do klientów strategicznych. Ponadto Emitent ma możliwości wypromowania produktów konkurencyjnych z racji doskonałych relacji z instalatorami urządzeń. Chcemy jednakże podkreślić, że, łączny udział w zakupach u największego dostawcy, firmy Bitzer z Niemiec wyniósł w 2008 r. 39,7% kosztu własnego sprzedanych towarów, produktów i usług Grupy. Drugim co do wielkości dostawcą jest firma Goedhart z Holandii z 18,1% udziałem w łącznych zakupach Grupy.

1.4 Ryzyko związane z rozwojem Grupy

Planowane przez Grupę kolejne etapy rozwoju, w szczególności inwestycje rzeczowe i związana z tym ekspansja na nowych rynkach, wpłyną w znaczący sposób na skalę i jakość prowadzonej działalności, kreując nowe jakościowo problemy dla Grupy i jej kierownictwa. Dalsza ekspansja rynkowa Grupy powoduje dodatkowe ryzyka związane z zarządzaniem dynamicznie rosnącą organizacją. Zarząd Emitenta podejmuje stosowne działania, mające na celu zminimalizowanie tych ryzyk. Nie zmienia to faktu, że skutkiem powyższych ryzyk związanych z dynamicznym rozwojem organizacji może być nieefektywne zarządzanie większą i bardziej złożoną Grupą, co może negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Emitenta.

1.5 Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi

Zdecydowana większość sprzedaży Grupy jest kierowana bezpośrednio do instalatorów sprzętu działających na poszczególnych rynkach lokalnych i branżach. Pozostałe kanały dystrybucyjne to hurtownie regionalne, producenci oraz klienci końcowi, którzy utrzymują własne ekipy serwisowe. Istnieje zagrożenie utworzenia przez międzynarodowych producentów własnych przedstawicielstw oferujących urządzenia bezpośrednio instalatorom. Do chwili obecnej żadna z funkcjonujących na polskim rynku firm nie zdecydowała się na zmianę sposobu dystrybucji.

Innym możliwym kierunkiem zmian jest założenie sieci sprzedaży przez zagranicznych przedstawicieli producentów rozszerzających swoją działalność. W ocenie Zarządu rozwój tego kanału dystrybucji jest ograniczony ze względu na wieloletnie relacje z odbiorcami firm działających na krajowym rynku. W opinii Zarządu dotychczasowe trendy rozwoju dystrybucji urządzeń chłodniczych w Europie pozwalają oszacować powyższe ryzyka jako ograniczone.

1.6 Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej

Planowany przez Grupę program ekspansji opiera się w znacznym stopniu na założeniu pozyskania finansowania zewnętrznego. Niemożność pozyskania dodatkowych środków finansowych lub też znaczne przesunięcie w czasie terminu sfinalizowania ich pozyskania może doprowadzić do zmiany harmonogramu realizacji planowanej strategii

rozwoju Grupy, a w konsekwencji do zmniejszenia tempa planowanej ekspansji rynkowej i może mieć wpływ na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe.

1.7 Ryzyko zaangażowania Grupy na rynkach wschodnich (Ukraina, Białoruś)

Tempo rozwoju oraz wielkość rynku dystrybucji urządzeń chłodniczych na rynkach Europy Wschodniej jest trudne do oszacowania. Potencjalnie niestabilny rozwój rynków może wpływać na wielkość sprzedaży realizowanej przez Grupę z uwagi na konieczność poniesienia nakładów finansowych na rozpoczęcie działalności na tych rynkach. Istnieją jednak bardzo duże możliwości rozwoju rynku urządzeń chłodniczych na terenie państw Europy Wschodniej, co powinno mieć pozytywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta w długim okresie czasu.

1.8 Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji

Po przeprowadzeniu Publicznej Oferty, większościowy pakiet akcji będzie nadal pośrednio w rękach dotychczasowych Akcjonariuszy Emitenta. Pani Hanna Berling ma decydujący wpływ na podejmowanie przez Emitenta kluczowych decyzji, z czym należy liczyć się także w przyszłości. Dotychczasowa działalność Berling S.A. potwierdza, że osobiste zaangażowanie właścicieli w zarządzanie i utrzymywanie relacji rynkowych jest dla niej korzystne. Ponieważ nie ma pewności, że Pani Hanna Berling pozostanie w przyszłości znaczącym akcjonariuszem Emitenta należy wziąć również pod uwagę, że ewentualna rezygnacja Pani Hanny Berling z aktywnego udziału w zarządzaniu działalnością Emitenta może niekorzystnie odbić się na jego sytuacji. Jednakże osiągnięta przez Emitenta pozycja rynkowa, w tym funkcjonujący w nim korporacyjny model zarządzania, mający swój wyraz w rosnącej roli drugiego członka Zarządu, wskazuje na możliwość sprawnego funkcjonowania operacyjnego Emitenta, niezależnie od osobistego zaangażowania Pani Hanny Berling w jej bieżące kierowanie.

Pani Hanna Berling jest Prezesem Zarządu Berling S.A. oraz udziałowcem Berling Investments Ltd. (posiada 50% udziałów tej spółki), głównego akcjonariusza Berling S.A.

1.9 Ryzyko odejścia kluczowych pracowników Emitenta

Osiągane przez Grupę wyniki finansowe zależą od kompetencji, doświadczenia oraz zaangażowania jej kluczowych pracowników. Głównym ryzykiem w tym zakresie jest przekazywanie konkurencji poufnych informacji oraz przejście kluczowych pracowników do firm konkurencyjnych. Grupa ogranicza to ryzyko poprzez atrakcyjność finansową oraz bezpieczeństwo zawiązywanych z pracownikami umów.

1.10 Ryzyko kontroli należności

Odbiorcy produktów dystrybuowanych przez Grupę to instalatorzy, działający na poszczególnych rynkach lokalnych i rynkach niszowych. Działalność na konkurencyjnym i szybko zmieniającym się rynku, powodują dla niektórych podmiotów narastające problemy z płynnością finansową. Sytuacja ta stwarza ryzyko utraty przez Grupę należności, przy czym szeroka i zdywersyfikowana baza klientów Grupy oraz prowadzona przez nią polityka handlowa powodują, iż ryzyko to jest ograniczone. Udział żadnego z odbiorców Grupy nie był większy niż 3,4% przychodów ze sprzedaży Grupy w 2008 r.

1.11 Ryzyko związane z systemem informatycznym

Emitent działa w oparciu o w pełni zintegrowany system informatyczny stworzony przez firmę Comarch. Dzięki rozbudowanej funkcjonalności zapewnia on pełne wsparcie i automatyzację procesów handlowych w Spółce. Istnieje jednak ryzyko przejściowego braku dostępu do kanałów transmisji danych, w szczególności w związku z dominującą pozycją TP S.A. na rynku w zakresie infrastruktury telekomunikacyjnej. W przypadku wystąpienia zakłóceń w funkcjonowaniu systemu informatycznego lub transmisji danych mogą mieć miejsce przejściowe problemy z prowadzeniem przez Grupę sprzedaży, co miałoby wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. W celu ograniczenia ryzyka związanego z systemem informatycznym Emitent wprowadził odpowiednie procedury bezpieczeństwa.

1.12 Ryzyko związane z realizacją celów emisji

Planowany przez Emitenta program inwestycyjny opiera się w znacznym stopniu na założeniu pozyskania finansowania w drodze emisji Akcji Serii B. Niemożność pozyskania dodatkowych środków finansowych lub też znaczne przesunięcie w czasie terminu sfinalizowania ich pozyskania może doprowadzić do zmiany harmonogramu inwestycji, a w konsekwencji do zmniejszenia tempa planowanej ekspansji.

1.13 Ryzyko związane z wypłatą zysku wspólnikom spółki jawnej

Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Berling SA uchwałą z dnia 25 kwietnia 2008 roku dokonało podziału zysku za okres od 1 stycznia 2008 r. do dnia przekształcenia spółki jawnej w spółkę akcyjną tj. zysku za styczeń 2008 roku, który wynosił 390 tys. zł. Na podstawie ww. uchwały Emitent dokonał w 2008 roku wypłaty zysku za styczeń 2008 roku. Emitent dokonał podziału zysku oraz wypłacił go jako kontynuator praw i obowiązków Berling Centrum Chłódnictwa Sp. j. na podstawie art. 553 ksh.

Należy jednak zwrócić uwagę, że kwestie rachunkowe związane z przekształcaniem spółek prawa handlowego, a w szczególności sposób przyjęcia sprawozdania finansowego spółki jawnej przekształcanej w spółkę akcyjną oraz sposób jej rozliczenia ze wspólnikami nie jest w sposób jasny, pełny i bezpośredni uregulowany w przepisach prawa. W związku z powyższym, Emitent zatwierdzając sprawozdanie finansowe za styczeń 2008 roku oraz dzieląc zysk za ten okres był zmuszony dokonać wykładni obowiązujących przepisów i wybrać sposób postępowania, który był w jego ocenie prawidłowy. W szczególności pojawiła się następująca wątpliwość:

- czy zysk za styczeń 2008 r. mógł być wypłacony wspólnikom spółki jawnej;
- czy zysk za styczeń 2008 r. mógł być wypłacony przez spółkę akcyjną i w jaki sposób;
- czy wypłata zysku za styczeń 2008 r. wspólnikom spółki jawnej nie narusza art. 348 § 2 ksh;
- czy wypłata całego zysku za styczeń 2008 r. wspólnikom spółki jawnej nie narusza art. 396 ksh.

Emitent stanął na stanowisku, że:

Zgodnie z art. 553 ksh Emitent jest kontynuatorem praw i obowiązków Berling Centrum Chłódnictwa Sp. j. Zgodnie ze stanowiskiem doktryny zakres podmiotowy przepisu art. 553 § 1 ksh jest szeroko określony. Przedmiotem kontynuacji są bowiem nie tylko prawa i obowiązki wobec osób trzecich ale także wobec wspólników. Zgodnie z art. 51 ksh każdy wspólnik spółki jawnej ma prawo do zysku. Zgodnie z art. 52 ksh wspólnik może żądać podziału i wypłaty całości zysku z końcem każdego roku obrotowego. Emitent uznał, że styczeń 2008 roku jest odrębnym rokiem obrachunkowym z uwagi na to, że na dzień 31 stycznia 2008 roku był zobowiązany zamknąć księgi rachunkowe spółki jawnej i z tym dniem spółka jawna zakończyła swoją działalność, a rok obrotowy spółki akcyjnej rozpoczął się dopiero z dniem jej powstania tj. z dniem 1 lutego 2008 roku (§ 37 statutu w związku z art. 3 ust. 1 pkt 9 ustawy o rachunkowości).

Faktyczna wypłata zysku jest możliwa dopiero po sporządzeniu bilansu za okres, za który ma być wypłacany zysk, gdyż dopiero w bilansie następuje dokładne wyliczenie zysku. Przekształcenie spółki jawnej w spółkę akcyjną zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS 1 lutego 2008 roku. Natomiast sporządzenie bilansu za styczeń 2008 roku było możliwe dopiero w okresie istnienia spółki akcyjnej. W związku z powyższym, na podstawie art. 553 § 1 ksh, na spółkę akcyjną przeszedł obowiązek rozliczenia i wypłacenia wspólnikom spółki jawnej zysku za okres istnienia spółki jawnej, co też Emitent uczynił. Wobec faktu, iż w spółce akcyjnej zgodnie z art. 395 ksh organem uprawnionym do zatwierdzania sprawozdań finansowych oraz podejmowaniu decyzji o podziale zysku jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą z dnia 25 kwietnia 2008 r. dokonało podziału zysku za styczeń 2008 roku. W ocenie Emitenta, Emitent nie mógł pozbawić wspólników zysku za okres spółki jawnej, gdyż zysk ten był im należny na podstawie art. 51 oraz 52 ksh. Na podstawie art. 553 § 1 ksh na Emitenta przeszedł obowiązek wypłaty zysku wspólnikom spółki jawnej, gdyż Emitent jest kontynuatorem praw i obowiązków spółki jawnej, także praw i obowiązków wobec wspólników spółki jawnej.

Artykuł 348 § 2 ksh jest przepisem regulującym funkcjonowanie spółki akcyjnej i ma zastosowanie do zysku spółki akcyjnej. Jest powszechnie przyjętym, że w przypadku przekształcenia spółek osobowych lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, do zysku za okres funkcjonowania spółki przekształcanej nie ma zastosowania art. 348 § 2 ksh, a wspólnicy dysponują tym zyskiem w sposób wybrany według własnego uznania. Za przyjętą praktyką przemawia fakt, że art. 348 § 2 ksh ma zastosowanie do zysku z działalności spółki akcyjnej, a nie zysku wypracowanego przez poprzednika prawnego. Zgodnie z art. 51 oraz 52 ksh zysk wypracowany przez spółkę jawną należy się jej wspólnikom, a nie akcjonariuszom, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku wypracowanego od momentu powstania akcji.

Artykuł 396 ksh wprowadza obowiązek utworzenia w spółce kapitału zapasowego. Kapitał zapasowy należy obok kapitału zakładowego do obligatoryjnych kapitałów własnych spółki akcyjnej (inaczej niż w pozostałych spółkach, gdzie kapitał ten jest fakultatywny). Artykuł 396 § 1 ksh nakazuje, aby co najmniej 8% zysku spółki akcyjnej za dany rok obrotowy było przelewane na kapitał zapasowy do czasu aż osiągnie on 1/3 kapitału zakładowego. Artykuł 396 § 1 ksh jest przepisem regulującym funkcjonowanie spółki akcyjnej i ma zastosowanie do zysku spółki akcyjnej. Powszechnie przyjętym jest, że w przypadku przekształcenia spółek osobowych lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, do zysku za okres funkcjonowania spółki przekształcanej nie ma zastosowania ograniczenie wynikające z art. 396 § 1 ksh, a wspólnicy dzielą ten zysk w sposób dowolny. Za przyjętą praktyką przemawia to, że art. 396 § 1 ksh ma zastosowanie do zysku z działalności spółki akcyjnej, a nie zysku wypracowanego przez poprzednika prawnego. Zgodnie z art. 51 oraz 52 ksh zysk wypracowany przez spółkę jawną należy się jej wspólnikom, bez żadnych ograniczeń, w szczególności bez ograniczenia z art. 396 § 1 ksh, które ma zastosowanie do zysku spółki akcyjnej.

Emitent zwraca uwagę, że przyjęty przez niego sposób i tryb zadysponowania zyskiem spółki jawnej za styczeń 2008 roku może budzić ww. wątpliwości z uwagi na brak jasnych regulacji prawnych. W szczególności może budzić wątpliwości czy Emitent mógł w ogóle podzielić zysk za styczeń 2008 r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

z 25 kwietnia 2008 r. Nie można zatem wykluczyć, że przyjęty przez Emitenta sposób i tryb zadysponowania zyskiem spółki jawnej za styczeń 2008 roku może być kwestionowany w przyszłości, co z uwagi na przedmiot nie będzie jednak miało istotnego wpływu na sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta.

Emitent pragnie jednak podkreślić, że sposób i tryb zadysponowania zyskiem spółki jawnej za styczeń 2008 roku został przez Emitenta przeanalizowany i ustalony według jego najlepszej wiedzy.

1.14 Ryzyko związane z niesporządzeniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego w terminie ustawowym

Statutowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2008 zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Berling S.A. dnia 10 grudnia 2009 roku. Zgodnie z art. 63c ust. 4 Ustawy o rachunkowości (dalej Ustawa) roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający jednostki dominującej, nie później niż 8 miesięcy od dnia bilansowego, na który należy sporządzić roczne sprawozdanie finansowe jednostki dominującej (w przypadku Emitenta termin ten upłynął 31 sierpnia 2009 roku).

W związku z powyższym zgodnie z art. 77 Ustawy Zarząd Emitenta za niesporządzenie skonsolidowanego sprawozdania w terminie wskazanym w Ustawie podlega grzywnie lub karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

2.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na kluczowy dla Grupy rynek urządzeń chłodniczych. Siła nabywcza końcowych odbiorców towarów i produktów sprzedawanych przez Grupę oraz skłonność do zakupu urządzeń są w zasadniczy sposób powiązane ze wzrostem PKB, poziomem stóp procentowych oraz nastrojami konsumentów i postrzeganiem przez nich sytuacji ekonomicznej. Ostatni kryzys gospodarczy przyczynił się do obniżenia przychodów ze sprzedaży i dotknął wszystkie firmy z branży chłodniczej zarówno w Polsce, jak i w Europie. Aktualnie można zauważyć poprawę nastrojów inwestorów i powrót do wartości sprzedaży na poziomie lat ubiegłych.

2.2. Ryzyko kursowe

Spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Zdecydowana większość zakupów Grupy pochodzi z importu i jest nominowana głównie w EUR.

Spółka posiada rachunki bieżące, linie kredytowe i możliwość zadłużania w PLN.

Przychody ze sprzedaży są realizowane w decydującym stopniu w złotych polskich, jednakże cenniki zawierają ceny w EUR, które są fakturowane po aktualnym kursie sprzedaży NBP. Zdaniem Emitenta, nie istnieje w związku z powyższym potrzeba dodatkowego zabezpieczenia się przed możliwym ryzykiem kursowym.

2.3. Ryzyko związane z rynkiem instalacji chłodniczych

Rynek instalacji chłodniczych w Polsce, w szczególności z uwagi na swój niski poziom rozwoju w porównaniu z Europą Zachodnią charakteryzuje się długoterminowym wzrostem. Nie można jednak wykluczyć w przyszłości zaistnienia sytuacji takich jak ciężkie i długie zimy uniemożliwiające wykonywanie prac budowlano - montażowych, długofalowe umacnianie się złotówki, spadek ilość nowych inwestycji, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami

3.1. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Akcje Spółki Berling S.A. nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym oraz w żadnym alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, iż Akcje Oferowane będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW. Cena Akcji Oferowanych może być niższa niż cena Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej na skutek szeregu czynników, w tym:

- okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta,
- liczby oraz płynności notowanych Akcji Emitenta,
- wahań kursów wymiany walut,
- poziomu inflacji.

Kursy akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależą od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Zachowanie inwestorów jest również uzależnione od czynników niezwiązanych bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, do których należy zaliczyć m.in. ogólną sytuację makroekonomiczną Polski, sytuację na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można zapewnić, iż Inwestor nabywający Akcje Oferowane Spółki będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

3.2. Ryzyko nie dojścia do skutku emisji Akcji serii B

Emisja Akcji serii B nie dochodzi do skutku w przypadku, kiedy:

- nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej jedna Akcja serii B na zasadach opisanych w Prospekcie lub gdy nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona ostateczna liczba akcji, o jaką ma być podwyższony kapitał zakładowy Emitenta, ustalona przez Zarząd Emitenta w przypadku skorzystania przez niego z upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie na podstawie art. 432 § 4 KSH w uchwale o emisji Akcji serii B,
- Zarząd nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie dwunastu miesięcy od zatwierdzenia Prospektu, przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

W szczególności należy zwrócić uwagę, iż istnieje ryzyko odmowy zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego z uwagi na możliwość kwestionowania przez sąd rejestrowy zgodności uchwały o emisji Akcji serii B z postanowieniami art. 432 § 4 KSH, zgodnie z którym, uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej, objętej prospektem emisyjnym albo zatwierdzanym memorandum informacyjnym, może zawierać upoważnienie dla zarządu albo rady nadzorczej do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony przy czym tak określona suma nie może być niższa niż określona przez walne zgromadzenie suma minimalna ani wyższa niż określona przez walne zgromadzenie suma maksymalna tego podwyższenia. Uchwała o emisji Akcji serii B zawiera upoważnienie, o którym mowa w art. 432 § 4 KSH, oraz określa maksymalną wysokość podwyższenia kapitału zakładowego. Istnieje ryzyko, iż sąd rejestrowy może uznać, iż uchwała o emisji akcji zawierająca upoważnienie, o którym mowa w art. 432 § 4 KSH, powinna określać minimalną i maksymalną wysokość podwyższenia kapitału zakładowego. W związku z tym, że uchwała o emisji Akcji serii B określa tylko maksymalną wysokość podwyższenia kapitału zakładowego, sąd rejestrowy może uznać, iż uchwała o emisji akcji serii B jest niezgodna z postanowieniami art. 432 § 4 KSH, a w konsekwencji odmówić zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B. W ocenie Emitenta powyższe ryzyko nie jest znaczne, gdyż, uchwała o emisji akcji zawierająca upoważnienie, o którym mowa w art. 432 § 4 KSH, może określać tylko maksymalną wysokość podwyższenia kapitału zakładowego, co też czyni uchwałę o emisji Akcji serii B. W przypadku uchwały przewidującej tylko wartość maksymalną podwyższenia kapitału zakładowego, w ocenie Emitenta, Zarząd jest uprawniony do ustalenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, pomiędzy wartością nominalną jednej akcji a wartością maksymalnego podwyższenia ustalonego przez walne zgromadzenie. W związku z powyższym, w ocenie Emitenta ryzyko związane z możliwością kwestionowania przez sąd rejestrowy zgodności uchwały o emisji Akcji serii B z postanowieniami art. 432 § 4 ksh i możliwością odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B nie jest znaczne.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji serii B objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie, o którym mowa powyżej, zgodnie z art. 310 kodeksu spółek handlowych, w związku z art. 431 § 7 kodeksu spółek handlowych, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji serii B w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność dojścia do skutku emisji Akcji serii B.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone osobom subskrybującym Akcje serii B bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.3. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba składająca zapis.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie oraz na warunkach określonych w Prospekcie skutkuje nieważnością zapisu.

3.4. Ryzyko związane z notowaniem Akcji serii A, Akcji serii B oraz Praw do Akcji serii B

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia Akcji serii A, Akcji serii B oraz Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego, jak również z charakterem obrotu prawami do akcji na rynku giełdowym.

Dopuszczenie Akcji serii A, Akcji serii B oraz Praw do Akcji serii B wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW.

Rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd GPW bierze pod uwagę:

1. sytuację finansową Emitenta i jej prognozę, zwłaszcza rentowność, płynność, zdolność do obsługi zadłużania, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Emitenta,
2. perspektywy rozwoju Emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
3. doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządczych i nadzorczych Emitenta,
4. warunki na jakich emitowane były instrumenty finansowe,
5. bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Akcje Emitenta będą dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych po spełnieniu przez Emitenta warunków, o których mowa w § 2 i §3 Rozporządzenia w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych notowanych na tym rynku.

Ponadto Emitent zwraca uwagę na zapisy §3 Regulaminu GPW, w którym mowa, iż z zastrzeżeniem ust. 2, tego paragrafu, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

1. został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
2. ich zbywalność nie jest ograniczona,
3. w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne,

Ponadto z zastrzeżeniem ust. 10 tego paragrafu, w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji powinny one spełniać dodatkowo następujące warunki:

1. iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą równowartość w złotych co najmniej 10.000.000 euro,
2. w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
 1. 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz
 2. 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.
3. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd Giełdy może odstąpić od stosowania wymogów określonych w ust. 2 pkt 2), o ile uzna, że nie zagraża to interesowi uczestników obrotu giełdowego. Uchwała Zarządu Giełdy, o której mowa w § 5, powinna zawierać wskazanie okoliczności faktycznych uzasadniających odstąpienie od stosowania tych wymogów, i jednocześnie uwzględniających wymogi, o których mowa w § 10 pkt 5).
4. Dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być również instrumenty finansowe, będące przedmiotem obrotu wyłącznie pomiędzy inwestorami kwalifikowanymi w rozumieniu Ustawy o ofercie publicznej.
5. Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, oraz warunki dopuszczenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, określone w Rozporządzeniu.
6. Dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.
7. Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być wymienione w Rozporządzeniu instrumenty finansowe inne niż akcje, jeżeli spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, określone w ust. 1, oraz warunki dopuszczenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, określone w Rozporządzeniu.
8. Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być inne niż wymienione w Rozporządzeniu instrumenty finansowe, jeżeli spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego, określone w ust. 1, oraz inne warunki określone w Regulaminie Giełdy.
9. Wartość, o której mowa w ust. 2 pkt 1) oraz pkt 2) lit. b), ustala się przy zastosowaniu kursu walut obliczonego jako średnia arytmetyczna średnich bieżących kursów walut obcych, ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski w ciągu ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego.

10. W przypadku gdy akcje objęte wnioskiem o dopuszczenie:

1. są notowane na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, albo gdy akcje te były notowane na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w okresie bezpośrednio poprzedzającym złożenie wniosku o dopuszczenie, wartość, o której mowa w ust. 2 pkt 1) oraz pkt 2) lit. b), ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji na tym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie; w przypadku notowania tych akcji na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu przez okres krótszy niż 3 miesiące, wartość tą ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji z całego tego okresu (z wyłączeniem kursu z dnia złożenia wniosku o dopuszczenie),
2. są notowane, albo były notowane, zarówno na innym rynku regulowanym (innych rynkach regulowanych), jak i w alternatywnym systemie obrotu (alternatywnych systemach obrotu), wartość, o której mowa w ust. 2 pkt 1) oraz pkt 2) lit. b), ustala się jako średnią arytmetyczną średniego kursu na innym rynku regulowanym (średnich kursów na innych rynkach regulowanych) i średniego kursu w alternatywnym systemie obrotu (średnich kursów w alternatywnych systemach obrotu), z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego, a w przypadku krótszego okresu notowania – z całego tego okresu (z wyłączeniem dnia złożenia wniosku o dopuszczenie).

Emitent dołoży wszelkich starań aby spełnić wszelkie kryteria dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego Akcji serii A, Akcji serii B oraz Praw do Akcji serii B.

Charakter obrotu Praw do Akcji serii B rodzi również ryzyko, iż w sytuacji niedojścia emisji Akcji serii B do skutku w wyniku odmowy zarejestrowania podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy – posiadacz Praw do Akcji serii B otrzyma jedynie zwrot środków wynikających z iloczynu liczby Praw do Akcji serii B znajdujących się na rachunku Inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji serii B. Dla Inwestora, który nabędzie Prawo do Akcji serii B na GPW może oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena jaką zapłaci on na rynku wtórnym za to Prawo do Akcji serii B będzie wyższa od Ceny Emisyjnej Akcji serii B. Niedopuszczenie Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego może oznaczać dla Inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów do dnia debiutu Akcji serii B na GPW.

Jeżeli Emitent nie spełni warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego, wówczas akcje Emitenta nie zostaną wprowadzone do obrotu na żadnym rynku regulowanym..

3.5. Ryzyko opóźnienia we wprowadzaniu Akcji serii A, Akcji serii B oraz Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji serii A, Akcji serii B i Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego

Emitent dołoży wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji serii A i Akcji serii B oraz Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie najkrótszym terminie. Emitent dokona wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji serii A i Akcji serii B oraz Praw do akcji serii B do obrotu giełdowego niezwłocznie po nastąpieniu okoliczności, które to umożliwiają.

Wprowadzenie Akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym wymaga spełnienia szeregu warunków, m.in. zarejestrowania Akcji serii B w właściwym dla Emitenta sądzie rejestrowym, rejestracji Akcji serii B w KDPW jak również asymilacji tych akcji z Akcjami serii A. Nie można wykluczyć, iż procedura spełnienia powyższych warunków opóźni wprowadzenie Akcji serii B w stosunku do planowanego terminu.

Emitent zwraca szczególną uwagę, iż zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych notowanych na tym rynku oraz zważywszy, że Zarząd GPW podejmuje decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących, po szczegółowej analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowy typu „lock-up” oraz inne okoliczności związane z wnioskiem, istnieje wysokie ryzyko niedopuszczenia Akcji serii A do notowań wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B oraz ich asymilacji z Akcjami serii A.

Emitent informuje, iż istnieje również ryzyko wystąpienia sytuacji, w której Zarząd GPW odmówi dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji serii A, Akcji serii B lub Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego. Zgodnie z § 11 Regulaminu GPW Zarząd GPW może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie tych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

3.6. Ryzyko zawieszenia notowań

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego

wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej. Przed wydaniem takiej decyzji, KNF zasięga opinii GPW.

3.7. Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stanie się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, oprócz wyżej wymienionych przypadków wykluczenia, na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza określonymi w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy,
- jeżeli Emitent upórcozywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia nie wykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej. Przed wydaniem takiej decyzji, KNF zasięga opinii GPW.

3.8. Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji akcji Emitenta

W sytuacji przeprowadzenia publicznych emisji przez inne podmioty w czasie trwania Publicznej Oferty Emitenta, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych Inwestorów akcjami Emitenta. Oznacza to zwiększenie ryzyka niepowodzenia emisji, a co za tym idzie, nie pozyskania przez Emitenta pochodzących z niej środków finansowych.

3.9. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną

Zgodnie z art. 16 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF, z zastrzeżeniem art. 19 ustawy o ofercie publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.

3.10. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 17 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF z zastrzeżeniem art. 19 ustawy o ofercie publicznej, może:

- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- opublikować na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

3.11. Ryzyko nałożenia przez KNF kar na inwestorów w przypadku niedopełnienia wymaganych prawem obowiązków

Na podstawie art. 97 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 tej ustawy,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 tej ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 tej ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 tej ustawy,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 tej ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 tej ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 tej ustawy,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 tej ustawy,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 tej ustawy,
- wbrew obowiązkowi, określonymu w art. 86 ust. 1 tej ustawy, nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 tej ustawy,
- dopuszcza się czynu określonego w pkt 1-11a, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji następującej po przeprowadzeniu rozprawy, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 99 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej, kto proponuje publiczne nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą

- zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego albo stwierdzenia równoważności informacji w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym lub
- udostępnienie prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego do publicznej wiadomości lub wiadomości zainteresowanych inwestorów

- podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat dwóch, albo obu tym karom łącznie.

Tej samej karze podlega, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych w inny sposób niż w drodze oferty publicznej. Kto dopuszcza się ww. czynów, działając w imieniu lub interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, podlega grzywnie do 1.000.000 zł albo karze pozbawienia wolności do lat dwóch, albo obu tym karom łącznie. W przypadku mniejszej wagi czynu, wymiar grzywny wynosi 250.000 zł.

3.12. Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego – uprawnienia KNF

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć dwie kary łącznie.

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie wykonują lub wykonują nienależycie obowiązki, wskazane w art. 96 ustawy o ofercie publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć dwie kary łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

3.13. Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowane oraz zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego. Spośród wyżej wymienionych Inwestorów zapisy na Akcje Oferowane będą mogły złożyć jedynie te podmioty, które zostaną zaproszone przez Emitenta za pośrednictwem Oferującego do uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu, a po jego zakończeniu otrzymają ponadto zaproszenie do złożenia zapisu. Zgodnie z powyższym, zwraca się uwagę Inwestorom, że osoby niespełniające ww. kryteriów muszą się liczyć z ryzykiem odmowy przyjęcia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych oraz ryzykiem odmowy przyjęcia zapisu w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

3.14. Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów

W przypadku zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych, gdy łączna liczba Akcji serii B w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji serii B możliwych do przydzielenia w tej transzy, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji serii B w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. Jeśli liczba Akcji serii B w tych zapisach znacznie przekroczy liczbę Akcji serii B możliwą do przydzielenia, stopień redukcji zapisów będzie znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań, w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji serii B.

3.15. Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej

Emitent w porozumieniu z Wprowadzającym może podjąć decyzję o odwołaniu lub zawieszeniu Oferty Publicznej w każdym czasie przed publikacją Prospektu, bez podawania przyczyn.

Przesunięcie terminów Oferty Publicznej może być dokonane przez Emitenta oraz Wprowadzającego działających w porozumieniu, w każdym czasie przed publikacją Prospektu, bez podawania przyczyn i bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej. Emitent oraz Wprowadzający działający w porozumieniu mają prawo ustalenia ww. terminów w terminie późniejszym.

Emitent w porozumieniu z Wprowadzającym może odwołać lub zawiesić Ofertę Publiczną po publikacji Prospektu, a przed przydziałem akcji, jedynie z ważnych powodów, do których zalicza się odpowiednio:

- nagle i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym prognozy i zapewnienia przedstawione przez Emitenta w Prospekcie,
- nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Ponadto Emitent w porozumieniu z Wprowadzającym może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu, a przed rozpoczęciem zapisów, gdy wynik procesu budowy Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta lub Wprowadzającego np. jeżeli nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości Inwestorów. W sytuacji, gdy ogłoszone zostanie odwołanie Publicznej Oferty, wszystkie deklaracje złożone w trakcie tworzenia Księgi Popytu będą anulowane.

Ponadto Emitent w porozumieniu z Wprowadzającym może odwołać Ofertę Publiczną po przeprowadzeniu zapisów, a przed przydziałem akcji, gdy wynik zapisów okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta lub Wprowadzającego, a w szczególności gdy popyt na Akcje Oferowane nie zapewni warunków do wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej, stosowna decyzja Emitenta lub Wprowadzającego zostanie podana do wiadomości publicznej w trybie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 ustawy o ofercie publicznej.

Możliwym jest tylko jednoczesne odwołanie lub zawieszenie Oferty Publicznej wszystkich Akcji Oferowanych.

W przypadku braku porozumienia Wprowadzającego i Emitenta w zakresie odwołania Oferty Publicznej lub jej zawieszenia na warunkach określonych w pkt. 5.1.6 części IV Prospektu, Oferta Publiczna może być odwołana przez każdy podmiot z zachowaniem przesłanek odwołania określonych w pkt. 5.1.6 części IV Prospektu.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej, Akcje Emitenta nie zostaną wprowadzone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób wskazany przez Inwestora w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany w terminie 7 dni roboczych od dnia podania do wiadomości publicznej informacji o odwołaniu Oferty Publicznej, bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.16. Ryzyko zawieszenia oferty

Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Serii B jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Serii B. W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu oferty Akcji Serii B przez Emitenta, zawieszeniu ulega również oferta sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Emitent wspólnie z Oferującym mogą ale nie muszą ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu.

Zawieszenie Oferty spowoduje przesunięcie terminów Oferty, w tym terminy przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku zawieszenia Oferty, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków na rachunek wskazany w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.17. Ryzyko wynikające ze stanowiska Zarządu GPW z dnia 12 września 2006r.

Emitent wskazuje na stanowisko Zarządu GPW w sprawie szczegółowych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych z dnia 12 września 2006r., którego treścią jest, iż mając na uwadze, że rolą giełdy jest zapewnienie warunków umożliwiających prawidłową i rzetelną wycenę notowanych instrumentów finansowych, oraz biorąc pod uwagę częste przypadki wnioskowania emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednoczesnej praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących, Zarząd GPW zwraca uwagę, iż decyzje w sprawie wniosków emitentów podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności:

- wielkość i strukturę oferty,
- strukturę własności,
- ewentualne umowne zakazy sprzedaży (np. „lock up”), oraz
- inne okoliczności związane z wnioskiem.

Wobec powyższego, spółki planujące jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji z akcjami już istniejącymi, powinny liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji, jeżeli będą za tym przemawiać szczególne okoliczności określone powyżej.

Część III**1. Osoby odpowiedzialne****1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym****1.1.1. Emitent**

Firma:	Berling Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Berling S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Wspólna 25, 00-519 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (022) 727 84 97
Numer telefaksu:	+48 (022) 736 28 99
e-mail:	investor@berling.pl
Adres internetowy:	www.berling.pl

W imieniu Emitenta działają:

Hanna Berling	Prezes Zarządu
Paweł Ciechański	Członek Zarządu

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....

Hanna Berling
Prezes Zarządu

.....

Paweł Ciechański
Członek Zarządu

1.1.2. Podmiot Wprowadzający

BERLING INVESTMENTS LTD.

Firma:	Berling Investments Ltd
Siedziba:	Nikozja, Cypr
Adres:	Aglantzia, P.C. 2102 przy ul. Germanou Patron 25, Nicosia, Cypr

W imieniu Berling Investments Ltd działa:

Tomasz Berling	Pełnomocnik
----------------	-------------

Oświadczenie Wprowadzających:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Tomasz Berling
Pełnomocnik
Berling Investments Ltd.

1.1.3. Oferujący ERSTE Securities Polska S.A.

Firma:	ERSTE Securities Polska S.A.
Nazwa skrócona:	ERSTE Securities Polska S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Ul. Królewska 16, 00-103 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (022) 538 62 00 lub 01
Numer telefaksu:	+48 (022) 538 62 02
e-mail:	erste.securities@erstegroup.com
Adres internetowy:	www.esp.pl

W imieniu ERSTE Securities Polska S.A. działają:

Piotr Prażmo	Członek Zarządu
Hubert Huruk	Prokurent

Wyżej wymienione osoby, działające w imieniu Oferującego jako podmiotu biorącego udział w sporządzeniu Prospektu, są odpowiedzialne za informacje zawarte w następujących częściach:

- Część I:
 - Pkt 2.1. Podstawowe informacje o ofercie
- Część II:
 - Pkt 3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami – z ominięciem punktu 3.2., 3.15..3.16.
- Część III:
 - Pkt 1.1.3. Podmiot Oferujący
- Część IV:
 - Pkt 5. Informacje o warunkach oferty - z ominięciem punktów 5.1.5., 5.1.8., 5.3.2., 5.3.3, 5.2.5. oraz 5.4.5.
 - Pkt 6. Dopuszczenie akcji i PDA do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu
- Załączniki:
 - Załącznik 3 - Formularz zapisu na Akcje Oferowane

Działając w imieniu Oferującego, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu emisyjnego, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na treść tych informacji.”

.....
Piotr Prażmo
 Członek Zarządu

.....
Hubert Huruk
 Prokurent

1.1.4. Doradca Finansowy

Firma:	Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Pl. Dąbrowskiego 1/314, 00-057 Warszawa
Numer telefonu:	+48 (022) 333 72 65
Numer telefaksu:	+48 (022) 333 72 69
e-mail:	biuro@ddpp.com.pl
Adres internetowy:	www.ddpp.com.pl

W imieniu Doradcy Finansowego działa:

Piotr Jacek Raczyński	Prezes Zarządu Komplementariusza
-----------------------	----------------------------------

Działając w imieniu Doradcy Finansowego, jako podmiotu biorącego udział w sporządzeniu Prospektu, oświadczam, że Doradca Finansowy jest odpowiedzialny za informacje zawarte w następujących częściach:

- Część I:
 - 2.3. Rozwodnienie
 - 3.1. Wybrane dane finansowe
 - 3.2. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych
 - 4.2. Opis działalności
 - 5. Strategia
- Część III:
 - 1.1.4. Doradca Finansowy
 - 3. Wybrane dane finansowe
 - 5.2. Inwestycje
 - 6.1. Działalność podstawowa
 - 6.2. Główne rynki
 - 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej
 - 10. Zasoby kapitałowe
- Część IV:
 - 3.4. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych
 - 9. Rozwodnienie

Działając w imieniu Doradcy Finansowego, oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu Emisyjnego, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Doradca Finansowy, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na treść tych informacji.

.....
Piotr Jacek Raczyński
Prezes Zarządu Komplementariusza

2. Biegli rewidenci

2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

2.1.1 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2006 zgodne z PSR

Badania jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2006 przeprowadziła J.L Grupa Audytorsko – Konsultingowa Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Polarnej 13 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1744 w imieniu której działała:

Janina Linka – Prezes Zarządu

2.1.2 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2007 zgodne z PSR

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2007 przeprowadził BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 12 lok 3 wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898 w imieniu której działa:

Monika Byczyńska – Członek Zarządu

2.1.3 Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2008 zgodne z PSR

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2008 przeprowadził BAKER TILLY Smoczyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Nowogrodzkiej 12 lok 3 wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1898 w imieniu której działa:

Monika Byczyńska – Członek Zarządu

2.1.4 Skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2008 i historyczne informacje finansowe za lata 2006-2008 zgodne z MSSF

Badanie historycznych informacji finansowych, które stanowi skonsolidowane statutowe sprawozdanie finansowe za rok 2008, zamieszczonych w prospekcie przeprowadziła spółka 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Kościelnej 18/4 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3363 w imieniu której działa:

Paweł Przybysz – Prezes Zarządu

2.1.5 Sprawozdanie pro forma za rok 2008 zgodne z MSSF

Prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w punkcie 20.2 dokumentu rejestracyjnego, przeprowadziła spółka 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Kościelnej 18/4 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3363, w imieniu której działa:

Marcin Hauffa – Wiceprezes Zarządu

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

Badanie historycznych informacji finansowych zamieszczonych w prospekcie dokonała spółka 4AUDYT Sp. z o.o., natomiast badań statutowych jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za rok 2008 oraz poprzednika prawnego Emitenta za rok 2006 i 2007 dokonały inne podmioty uprawnione do badań sprawozdań finansowych. Zmiana podmiotu badającego nie była istotna dla oceny Emitenta.

3. Wybrane dane finansowe

Tabela 3. Wybrane dane finansowe Grupy (w tys. PLN)

	2006****	2007****	2008	I pół. 2008	I pół. 2009
Przychody netto ze sprzedaży	45 129	62 293	76 447	33 025	30 125
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 956	11 370	7 535	4 459	5 320
Zysk (strata) brutto	6 961	11 364	6 993	4 150	4 908
Zysk (strata) netto *	6 961	11 364	5 681	3 521	4 191
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,48	0,79	0,39	0,24	0,29

	2006****	2007****	2008	I pół. 2009
Aktywa	22 187	28 668	51 772	52 418
Zobowiązania długoterminowe	-	-	597	4 890
Zobowiązania krótkoterminowe	5 984	12 802	31 484	23 646
Kapitał własny	16 203	15 866	19 691	23 882
Kapitał podstawowy**	9 242	14 400	14 400	14 400
Liczba akcji (w tys. sztuk)***	14 400	14 400	14 400	14 400

Źródło: Emitent

* W przypadku spółki jawnej w latach 2006 – 2007 zysk netto równa się zyskowi brutto

** W latach 2006-2007 jako Kapitał podstawowy zaprezentowano wkłady wspólników oraz kapitał wspólników spółki jawnej, tj. poprzednika prawnego Berling S.A.

*** W celu zapewnienia porównywalności, na potrzeby ustalenia zysku na akcję, przyjęto w latach 2006 - 2008 liczbę akcji po przekształceniu spółki jawnej w spółkę akcyjną tj. 14 400 200 akcji

**** Grupa Kapitałowa Berling S.A. powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze za lata 2006 i 2007 zaprezentowano dane finansowe jednostkowe Emitenta, natomiast dane za rok 2008 oraz I półrocze 2008 r i I półrocze 2009 r. obejmują skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Berling S.A.

Śródroczne skonsolidowane dane finansowe za 6 miesięcy 2009 i 6 miesięcy 2008 roku nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

4. Czynniki ryzyka

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z Emitentem oraz otoczeniem, w którym Emitent prowadzi działalność znajdują się w części II niniejszego Prospektu.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawna nazwa Emitenta:	Berling Spółka Akcyjna
Handlowa nazwa Emitenta:	Berling S.A.

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w §1 Statutu Emitenta jako: Berling Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 Kodeksu Spółek Handlowych, a także zgodnie z §1 Statutu Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: Berling S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak używać firmy (nazwy) skróconej.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000298346. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 01 lutego 2008 r.

Poprzednik prawny Emitenta - Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna - była zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem 0000010499.

W celu identyfikacji Emitenta nadano mu również:

- numer identyfikacji podatkowej NIP: 522-005-97-42
- statystyczny numer identyfikacyjny REGON: 010164538

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas na jaki został utworzony

Emitent został utworzony w wyniku przekształcenia spółki Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna (spółka przekształcana) w Berling Spółka Akcyjna (spółka przekształcona). Uchwała w sprawie przekształcenia spółki jawnej w spółkę akcyjną podjęta została w dniu 21 listopada 2007 roku (Akt notarialny sporządzony przez Joannę Furman - notariusz w Warszawie, Rep. A nr 4001/2007). Przekształcenie nastąpiło stosownie do przepisów Tytułu IV Dział III Ksh, ze szczególnym uwzględnieniem treści art. 572 Ksh, wobec prowadzenia przez wszystkich wspólników spraw spółki. Przekształcenie zostało zarejestrowane na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 01 lutego 2008 roku.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)

Emitenta dotyczą i określają następujące dane:

Siedziba Emitenta:	Warszawa
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Przepisy, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:	Emitent działa na podstawie Ksh, Statutu Spółki oraz innych właściwych przepisów prawa
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Dane teleadresowe Siedziby Emitenta:	Ul. Wspólna 25, 00-519 Warszawa Telefon: +48 22 727 84 97 Fax.: +48 22 736 28 99 Email: investor@berling.pl Adres internetowy: www.berling.pl

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 grudnia 2009 roku dokonano zmiany Statutu Spółki poprzez zmianę jej siedziby. Od chwili rejestracji zmiany Statutu przez właściwy Sąd Rejestrowy siedzibę Spółki stanowiąc będzie miasto stołeczne Warszawa (ul. Wspólna 25, 00-519 Warszawa).

Na Dzień Zatwierdzenia Prospektu przedmiotowa zmiana nie została zarejestrowana.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

- 1993 r. – rozpoczęcie działalności gospodarczej w formie spółki cywilnej – umowa spółki cywilnej z dnia 1 kwietnia 1993 r. – Spółka posiadała powierzchnie magazynowe o wielkości 400 m²;
- 1998 r. – budowa hali o powierzchni 200 m², początek współpracy z dostawcą markowych chłodziarek powietrza – Goedhart BV z Holandii;
- 2001 r. – przekształcenie formy prawnej ze spółki cywilnej na spółkę jawną - Berling Centrum Chłodziarstwa spółka jawna, która została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000010499 w dniu 9 maja 2001 r.;
- 2003 r. – zmiana siedziby na Stefanowo; zwiększenie posiadanych powierzchni magazynowych do 1800 m².
- 2004 r. – poszerzenie asortymentu o rury z Chin i freony z państw Wspólnoty Europejskiej;
- 2005 r. – powiększenie powierzchni magazynowych o 420 m²;
- 2006 r. – powiększenie powierzchni magazynowych o dalsze 400 m²;
- 2007 r. – przystąpienie do Spółki nowych udziałowców; podjęcie, w dniu 21 listopada 2007 roku, uchwały w sprawie przekształcenia spółki jawnej w spółkę akcyjną;
- 2008 r. – wpisanie Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 01 lutego 2008 r.;
- 2008 r. – nabycie przez Emitenta udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ARKTON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
- 2008 r. – powiększenie powierzchni magazynowych o kolejne 1700 m² (wynajęcie nowego magazynu w Woli Mrokovskiej, 3 km od siedziby Emitenta).

W grudniu 2008 r. nastąpiło podwyższenie kapitału podstawowego Arktonu z kwoty 546 tys. PLN do kwoty 1.246 tys. PLN. Wszystkie 1.400 nowoutworzonych udziałów zostało objęte przez Berling S.A. po ich wartości nominalnej równej 500,00 zł za każdy udział.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis głównych inwestycji Grupy

Tabela 4. Inwestycje Grupy (w tys. PLN)

	2006	2007	2008	I pół. 2008	I pół. 2009
Wydatki na zakup środków trwałych	596	178	829	829	344
Zakup podmiotu zależnego (Arkton)	-	-	2 187	2 187	8 634
Inne wydatki inwestycyjne	-	161	-	-	-

Źródło: Emitent

Grupa Kapitałowa Berling S.A. powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze za lata 2006 i 2007 zaprezentowano dane finansowe jednostkowe Emitenta, natomiast dane za rok 2008 oraz I półrocze 2008 r i I półrocze 2009 r. obejmują skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Berling S.A.

Śródroczne skonsolidowane dane finansowe za 6 miesięcy 2009 i 6 miesięcy 2008 roku nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Inwestycje rzeczowe

W 2006 r. główne inwestycje rzeczowe były dokonywane w związku z rozwojem sieci sprzedaży. Były to przede wszystkim zakupy środków transportu w wysokości 414 tys. PLN oraz urządzenia techniczne i maszyny w wysokości 52 tys. PLN. Wydatki te dokonywane były w ramach realizacji strategii rozwoju Emitenta oraz miały na celu zwiększenie jej zdolności dystrybucyjnych i logistycznych.

W ciągu 2007 r. Emitent poniósł nakłady inwestycyjne na środki trwałe w wysokości 178 tys. PLN, z czego 140 tys. PLN zostało przeznaczone na zakup środków transportu. Na inne wydatki inwestycyjne przeznaczono 161 tys. PLN.

W 2008 r. Grupa zainwestowała 829 tys. PLN, z czego na działkę pod siedzibę firmy wydano 245 tys. PLN, budynek magazynowy 92 tys. PLN natomiast większość pozostałej kwoty została przeznaczona na wyposażenie magazynów i biur oraz środki transportu.

W I półroczu 2009 r. Grupa wydała 344 tys. PLN, z czego większość zostało przeznaczona na urządzenia techniczne i maszyny oraz środki transportu

Należy zaznaczyć, iż wartość inwestycji Grupy w środki trwałe była niska głównie ze względu na sposób prowadzenia działalności oraz wykorzystywanie wynajmu jako rozwiązania alternatywnego w stosunku do kapitałochłonnych inwestycji rzeczowych.

Inwestycje finansowe

W dniu 31 marca 2008 r. Emitent nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „ARKTON” Sp. z o.o. W dniu 19 stycznia 2009 Berling S.A. zawarł aneks do Umowy inwestycyjnej z dnia 31 marca 2008 dotyczącej między innymi zakupu udziałów spółki ARKTON. Zgodnie z aneksem strony umowy podwyższyły cenę nabycia udziałów o kwotę 447 tys. zł. Jednocześnie, zgodnie z zapisami aneksu Berling S.A., w zamian za zwiększenie ceny udziałów został zwolniony z zapłaty odsetek, które powstały na mocy pierwotnych zapisów umowy inwestycyjnej.

Cena nabycia (umowa pierwotna) początkowa: 10.374 tys. zł.

Aneks - korekta ceny nabycia o 447 tys. zł (naliczone odsetki do dnia aneksu).

Całkowita wartość inwestycji wyniosła 10.821 tys. PLN. Wszystkie kwoty zostały zapłacone przez Emitenta w całości.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Inwestycje rzeczowe

Obecnie Emitent nie prowadzi inwestycji rzeczowych.

Inwestycje finansowe

Obecnie Emitent nie prowadzi inwestycji finansowych.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości

Inwestycje rzeczowe

Zwiększenie produkcji będzie możliwe po rozbudowie i wyposażeniu nowych hal montażowych. Przejęcie Arktonu umożliwi Grupie zwiększenie sprzedaży na dotychczasowych rynkach, jak również ekspansję do krajów Europy Zachodniej.

Emitent planuje przeznaczyć 14 mln PLN na inwestycje w rzeczowe środki trwałe, w szczególności:

- Budowa hali produkcyjnej – 5 mln PLN;
- Budowa magazynu na komponenty do produkcji i wyroby gotowe – 3 mln PLN;
- Zakup maszyn do obróbki blach – 2 mln PLN;
- Zakup pozostałego wyposażenia i maszyn – 2 mln PLN;
- Przystosowanie obiektu w Wilkowicach do produkcji i przeniesienie do niego produkcji z obiektu wynajmowanego – 0,9 mln PLN;
- Budowa stacji rozlewania freonów (ekologicznych) – 0,8 mln PLN;
- Zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego CDN XL, poszerzonego o moduł produkcyjny – 0,3 mln PLN.

Inwestycje finansowe

W obecnej chwili Emitent nie planuje inwestycji finansowych.

6. Zarys ogólny działalności Emitenta

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej. Wskazanie głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Działalność Emitenta

Berling S.A. jest importerem i dystrybutorem maszyn, urządzeń i komponentów składających się na instalacje chłodnicze, jak również narzędzi i przyrządów serwisowych. W szczególności są to:

- sprężarki chłodnicze;
- agregaty chłodnicze;
- skraplacze;
- zbiorniki;
- chłodnice powietrza;
- automatyka chłodnicza;
- materiały montażowe;
- rury chłodnicze;
- czynniki chłodnicze (freony);
- oleje do sprężarek;
- narzędzia ręczne;
- narzędzia pomiarowe;
- zespoły wielosprężarkowe (produkt Arktonu);
- agregaty chłodnicze (produkt Arktonu);
- schładzacz cieczy (produkt Arktonu).

Doświadczenie zawodowe właścicieli w branży instalacji chłodniczych datuje się od początku lat dziewięćdziesiątych. W 1993 r. powstała spółka cywilna zajmująca się dystrybucją maszyn i urządzeń chłodniczych. W 1998 r. rozszerzono zakres działalności Spółki poprzez zwiększenie mocy przerobowych oraz nawiązanie współpracy z dostawcą markowych chłodziw powietrza, firmą Goedhart z Holandii. Od 2001 r. działalność operacyjna w tym zakresie była prowadzona przez Berling Centrum Chłodnictwa S.J. W 2003 r., w związku z dynamicznym rozwojem, miała miejsce zmiana siedziby Spółki, w 2004 r. rozszerzono asortyment o rury z Chin oraz freony z UE, a w 2005 r. oraz 2006 r. zwiększono powierzchnię magazynową w odpowiedzi na rosnącą skalę działalności. Od 1 lutego 2008 r. działalność prowadzona jest w ramach spółki akcyjnej Berling S.A.

Berling S.A. jest liderem rynku dystrybucji maszyn i urządzeń chłodniczych. Spółka rozwija również sprzedaż komponentów chłodniczych oraz narzędzi i przyrządów serwisowych.

Spółka systematycznie poszerza swoją ofertę poprzez wprowadzanie nowego asortymentu.

Współpraca handlowa Berling S.A. oparta jest na długoletnich sprawdzonych relacjach biznesowych z dostawcami, którymi są zarówno producenci europejscy, jak również azjatyccy.

Berling S.A. posiada ponad 500 odbiorców, którymi są podmioty świadczące usługi instalacyjne końcowym użytkownikom (rolnicy, firmy z sektora przetwórstwa spożywczego, dystrybutorzy żywności, sklepy i supermarkety). Tak szeroka baza klientów, która stale rośnie, to efekt wieloletniej pracy Spółki i skutecznej realizacji przez Zarząd przyjętej strategii rozwoju. Znaczna liczba współpracujących ze Spółką odbiorców powoduje brak uzależnienia się od konkretnych podmiotów.

W celu umacniania kontaktów z odbiorcami Spółka rozwija bliskie i zindywidualizowane podejście do klientów. Zapewnia także wsparcie techniczne i doradcze swoim odbiorcom.

Do 2003 r. Spółka prowadziła swoją działalność w Tarcynie pod Warszawą, natomiast od 2003 r. działalność zlokalizowana jest w Stefanowie, oddalonym od Tarcyna o 6 km w kierunku Warszawy, gdzie znajduje się centrala Emitenta i gdzie wykonywana jest działalność operacyjna.

Natomiast Arkton z siedzibą w Wilkowicach w Wielkopolsce, od momentu założeniu firmy w 1991 r., zajmował się doradztwem, projektowaniem, dostawą, montażem oraz serwisem przemysłowych instalacji chłodniczych i klimatyzacyjnych, produkcją zespołów wielosprężarkowych i schładzaczy cieczy na własne potrzeby, jak również dystrybucją komponentów do tych instalacji. Z chwilą przejścia działalność serwisowa i instalatorska Arktonu została zaprzestana zgodnie z filozofią działania Berling S.A., natomiast rozwijana jest działalność produkcyjna urządzeń chłodniczych.

Arkton specjalizuje się w:

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

Oferta handlowa

Grupa oferuje szeroki asortyment sprzętu, urządzeń i komponentów chłodniczych jak również narzędzi i przyrządów serwisowych.

Grupa współpracuje z czołowymi producentami europejskimi oraz dostawcami z Chin. Szeroka oferta pozwala zaspokajać zróżnicowane potrzeby, które wynikają z różnorodnych potrzeb klientów końcowych.

Spółka systematycznie poszerza swoją ofertę poprzez wprowadzanie nowego asortymentu.

Współpraca handlowa Grupy oparta jest na długoletnich sprawdzonych relacjach biznesowych z dostawcami. W wielu liniach Grupa jest jednym z głównych odbiorców ich produktów.

Tabela 5. Kluczowi dostawcy Grupy

Dostawca	Kraj	Asortyment
Bitzer	Niemcy	Sprężarki
Goedhart	Holandia	Chłodnice powietrza
Castel	Włochy	Automatyka
Roen Est	Włochy	Skraplacze i chłodnice powietrza
Hailiang	Chiny	Rury
Solvay	Włochy	Freony
Danfoss	Polska	Automatyka

Źródło: Emitent

Wzrost sprzedaży Grupy wynika przede wszystkim z silnej, ustabilizowanej pozycji rynkowej oraz relatywnie wysokiego tempa rozwoju rynku. Grupa dysponuje szeroką i atrakcyjną ofertą, którą systematycznie powiększa co zapewnia dalsze pozyskiwanie stabilnej bazy klientów. Grupa posiada ponad 500 stałych odbiorców, z którymi systematycznie współpracuje. Tak duża baza klientów to efekt wieloletniej pracy Grupy i skutecznej realizacji przez Zarząd przyjętej strategii rozwoju.

Struktura sprzedaży

W ostatnich latach zmienia się struktura popytu na poszczególne towary i produkty oferowane przez Grupę. Zmniejsza się udział chłodnic powietrza na korzyść sprężarek, skraplaczy oraz komponentów, co w konsekwencji ma wpływ na strukturę sprzedaży Grupy.

Tabela 6. Struktura sprzedaży Grupy

Rodzaj produktu	2006		2007		2008		I pół. 2008		I pół. 2009	
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Sprężarki	12 426	27,5	18 307	29,4	14 243	18,6	8 388	25,4	5 672	18,8
Chłodnice powietrza	9 667	21,4	12 501	20,1	10 587	13,8	5 518	16,7	4 928	16,4
Skraplacze	3 454	7,7	4 806	7,7	3 818	5,0	871	2,6	1 561	5,2
Komponenty	11 974	26,5	15 519	24,9	14 613	19,1	8 472	25,7	6 914	23,0
Usługi	-	-	-	-	8 489	11,1	3 533	10,7	-	-
Pozostałe	7 608	16,9	11 160	17,9	24 697	32,3	6 244	18,9	11 049	36,7
Razem	45 129	100,0	62 293	100,0	76 447	100,0	33 025	100,0	30 125	100,0

Źródło: Emitent

Zgodnie z opinią Zarządu nie ma obecnie żadnych przesłanek wskazujących na możliwość znaczącego zaburzenia widocznych trendów zmian struktury sprzedaży Grupy. Większe znaczenie w przyszłości odgrywać będą nowe produkty, które Grupa planuje zaoferować klientom na obecnych oraz przyszłych rynkach sprzedaży.

W związku z przejściem Arktonu od I półrocza 2008 r. zmieniła się struktura sprzedaży, w związku z produkcją Arktonu oraz świadczeniem usług instalatorskich. Świadczenie usług instalatorskich, zgodnie z filozofią działania Berling S.A., zostało wygaszone w trakcie 2008 r.

6.1.2. Wskazanie wszystkich istotnych nowo wprowadzanych produktów lub usług, które zostały wprowadzone

Grupa zajmuje się importem i dystrybucją urządzeń oraz sprzętu chłodniczego oraz produkcją agregatów skraplających, zespołów sprężarkowych i wychładzaczy cieczy. Polityka handlowa realizowana przez Emitenta sprawia, że zdecydowana większość oferowanych towarów, to wyroby światowych liderów w produkcji urządzeń i komponentów chłodniczych. Emitent wprowadził do swojej oferty produkty przejętej spółki Arkton rozszerzając przez to grono swoich odbiorców oraz zdobywając nowe segmenty rynku.

6.1.3. Strategia Grupy

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

Wypracowana przez kilkanaście lat funkcjonowania na rynku pozycja Grupy, potencjał biznesowy i finansowy, znacząca zdolność do dalszego rozwoju, posiadane narzędzia (potencjał dystrybucyjny, handlowy, sprawność organizacyjna), stałe poszerzanie kręgu odbiorców zarówno w kraju, jak i za granicą oraz wprowadzanie na rynek nowych produktów wytwarzanych przez Arkton pozwalają zakładać wykonalność przyjętej przez Emitenta strategii.

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

Emitent będzie konsekwentnie wzmocniał 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 Emitent planuje dalsze rozszerzanie oferty produktowej skierowanej na dotychczasowe rynki oraz na rynki Polski zachodniej. W tym celu Emitent nabył 100% udziałów Przedsiębiorstwa Wielobranżowego ARKTON Sp. z o.o. – podmiotu o dużym doświadczeniu w produkcji złożonych urządzeń chłodniczych, jak: zespołów wielosprężarkowych, agregatów chłodniczych i schładzaczy cieczy.

Polska

Emitent konsekwentnie realizuje strategię dalszego wzmocnienia pozycji rynkowej w Polsce, co zamierza osiągnąć poprzez rozwój organiczny oraz wsparcie przejętego Arktonu.

Emitent będzie konsekwentnie wzmocniał swoją konkurencyjność rynkową poprzez jakość i szerokość oferty. W tym celu Grupa systematycznie zwiększa swój potencjał logistyczny oraz dystrybucyjny. W opinii Emitenta, stałe powiększanie bazy magazynowej pozwoli efektywnie prowadzić sprzedaż do klientów przy zapewnieniu zakładanego standardu obsługi.

Emitent ocenia obecny etap rozwoju polskiego rynku jako właściwy do podjęcia działań związanych z przejmowaniem podmiotów w celu uzupełnienia oferty produktowej. Zdaniem Emitenta jest to nieuchronny proces, który w efekcie wykreuje wąską grupę silnych podmiotów, posiadających znaczącą pozycję rynkową oraz odpowiedni potencjał biznesowy i finansowy, zapewniający im zdolność do realizacji strategii ekspansji w Polsce oraz na wybranych rynkach Europy.

Grupa zamierza zwiększać swój udział rynkowy poprzez systematyczne poszerzanie oferty produktowej, zaspokajając stale rosnące potrzeby odbiorców. W tym celu Berling systematycznie wprowadza do swojej oferty nowe produkty oraz planuje znacznie wzmocnić swoją pozycję w segmencie urządzeń i instalacji chłodniczych dla przemysłu oraz supermarketów.

Rynki zagraniczne

W ramach realizowanej strategii ekspansji w Europie, Grupa zakłada rozwój na wybranych rynkach zagranicznych, w szczególności na Ukrainie, Białorusi oraz w Niemczech, Austrii, Szwajcarii i Skandynawii. Wzmocnienie swojej pozycji będzie realizować poprzez rozwój organiczny. W związku z rozwojem potencjału biznesowego na tych rynkach, Grupa planuje pozyskanie nowych klientów. Ekspansja na rynki zagraniczne zostanie przeprowadzona poprzez rozwój zdolności logistycznych oraz dystrybucyjnych, przy stałym powiększaniu bazy magazynowej.

6.2. Główne rynki

6.2.1. Krajowe rynki zbytu

Podstawowym rynkiem działalności Grupy jest rynek polski, gdzie w 2008 r. Grupa zrealizowała ponad 87,6% sprzedaży. Emitent jest jego liderem z ponad 14,2% udziałem (wartość rynku w 2007 r., według szacunków Emitenta, wyniosła około 440 mln PLN). W ostatnich latach polski rynek, na którym działa Grupa, poza osłabieniem w 2009 r., osiągał stabilny wzrost. Na najbliższe lata Emitent prognozuje powrót do zbliżonej dynamiki wzrostu rynku.

Sytuacja na rynku dystrybucji sprzętu i urządzeń chłodniczych jest związana głównie ze zmianami klimatycznymi oraz ekonomicznymi. Gorące okresy letnie oraz jesienne powodują duży wzrost sprzedaży sprzętu. Duże znaczenie dla rozwoju branży ma również realizacja inwestycji ze środków unijnych.

Kolejnym czynnikiem zwiększającym sprzedaż sprzętu i urządzeń chłodniczych jest również stopniowe zaostrzenie wymogów środowiskowych przez UE (np. zakaz stosowania niektórych freonów).

Zdaniem Emitenta w najbliższych latach należy oczekiwać stabilnej dynamiki wzrostu rynku urządzeń chłodniczych. Związane jest to zarówno ze spodziewanym wzrostem nakładów inwestycyjnych w gospodarce Polski w związku z oczekiwaną poprawą koniunktury po gwałtownym zmniejszeniu nakładów wywołanych ogólnosiwiatowym kryzysem gospodarczym (15,1% w IV kw. 2007 r., 4,5% w IV kw. 2008 r., -3% w II kw. 2009 r. według danych GUS), jak również ze znaczącym zwiększeniem środków przekazywanych z UE. Od roku 2007 Polska stała się największym beneficjentem środków unijnych, a według wynegocjowanych porozumień kwota środków przeznaczonych na rolnictwo wyniesie w latach 2007-2013 około 27 mld EUR. Będzie więc to istotna różnica w stosunku do obecnych poziomów wsparcia finansowego oraz kryteriów dostępu. Zdaniem Emitenta oczekiwać należy znacznych inwestycji ze strony producentów, np. mleczarni, przetwórców owoców, rybołówstwa.

Tabela 7. Wzrost nakładów brutto na środki trwałe (w cenach stałych; rok do roku)

2006				2007				2008				2009		
I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.
8,5%	15,1%	17,3%	16,0%	23,8%	19,0%	16,6%	15,1%	15,6%	14,5%	4,0%	4,5%	1,0%	-3,0%	-1,5%

Źródło: GUS, www.stat.gov.pl, Wybrane kwartalne wskaźniki makroekonomiczne.

Prezentowane dane obejmują podmioty gospodarki narodowej (Polski) bez względu na charakter własności, tj. zaliczane do sektora publicznego i prywatnego. Wskaźniki cen nakładów inwestycyjnych uzyskano na podstawie wskaźników cen nakładów na środki trwałe (tj. budynków i budowli, maszyn, urządzeń technicznych, narzędzi oraz środków transportu z produkcji krajowej i z importu oraz wskaźników cen innych nakładów) oraz pozostałych nakładów po wyeliminowaniu wartości odsetek od kredytów i pożyczek inwestycyjnych za okres realizacji inwestycji.

6.2.2. Zagraniczne rynki zbytu

Strategia Grupy zakłada sukcesywne pozyskiwanie rynków zagranicznych. W ciągu ostatnich lat udział eksportu w sprzedaży Grupy kształtował się na poziomie kilkunastu procent i skierowany był głównie na rynki wschodnie. W efekcie zakładanych inwestycji kapitałowych, zwiększenia mocy produkcyjnych oraz poszerzenia bazy asortymentowej Emitent planuje rozpoczęcie ekspansji również na rynki zachodnie. Zarząd postrzega te rynki jako bardzo perspektywiczne i spodziewa się znacznego wzrostu realizowanej sprzedaży.

Trudno jednoznacznie oszacować wartości poszczególnych rynków eksportowych, ponieważ brak jest wiarygodnych danych pozwalających dokonać takich estymacji. Warto jednak podkreślić znaczny potencjał demograficzny i ekonomiczny zarówno rynków wschodnich, jak i zachodnich.

6.2.3. Rodzaje działalności i rynki, na których Grupa prowadzi działalność operacyjną

Emitent prowadzi jednorodną działalność gospodarczą. W Polsce i na rynkach zagranicznych Grupa zajmuje się dystrybucją sprzętu i urządzeń chłodniczych oraz produkcją specjalistycznych urządzeń chłodniczych.

W związku z jednorodną działalnością gospodarczą Emitenta prezentujemy podział sprzedaży na rynek polski i rynki zagraniczne.

Tabela 8. Sprzedaż krajowa i eksportowa Grupy

Rodzaj produktu	2006		2007		2008		I pół. 2008		I pół. 2009	
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Sprzedaż krajowa	39 403	87,3	50 943	81,8	66 939	87,6	27 522	83,3	27 677	91,9
Sprzedaż eksportowa	5 726	12,7	11 350	18,2	9 508	12,4	5 503	16,7	2 448	8,1
Razem	45 129	100,0	62 293	100,0	76 447	100,0	33 025	100,0	30 125	100,0

Źródło: Emitent

W poprzednich latach Emitent nie podejmował działań ukierunkowanych na rozwój sprzedaży eksportowej. Jednakże przyjęta przez Emitenta strategia ekspansji w regionie pozwalają zakładać wzrost sprzedaży Emitenta na rynkach zagranicznych w najbliższych latach.

6.2.4. Konkurencja

Branża dystrybucji urządzeń chłodniczych w Polsce charakteryzuje się dość znacznym skonsolidowaniem – 7 największych podmiotów kontroluje ponad 62% rynku.

Największym dystrybutorem na rynku jest Berling S.A. z ponad 14% udziałem (dane za 2007 r.).

Firma	Szacunkowa wielkość obrotów (w mln PLN)	Szacunkowy udział w rynku (w %)
Berling SA	63	14,2
Thermo-Schiessl	51	11,4
Cool Jerzy Grabowski	36	8,1
Elektronika	36	8,1
Beijer Ref	35	7,8
Area Traders	32	7,2
Alfaco	21	4,8
Pozostali	170	38,4
Razem	443	100,0

Źródło: Emitent

Zdaniem Emitenta kluczowymi czynnikami determinującymi konkurencję rynkową w branży dystrybucji urządzeń i sprzętu chłodniczego są: dostępność towaru, sprawność obsługi, cena, szerokość i kompleksowość oferty, jak również wysoka fachowość kadry inżynierskiej i dostępność części zamiennych. W przypadku produkcji Arktonu kluczowym czynnikiem jest wiedza techniczna. Wskazane powyżej czynniki powodują konieczność rozwijania i usprawniania przez wiodących dystrybutorów posiadanych systemów logistycznych, bazy magazynowej oraz wymuszają angażowanie dodatkowych środków na stałe poszerzanie i uatrakcyjnianie oferty handlowej w celu utrzymania konkurencyjności, co w konsekwencji umożliwia im zwiększanie udziału rynkowego.

6.2.5. Sezonowość sprzedaży

Rynek dystrybucji sprzętu i urządzeń chłodniczych charakteryzuje się sezonowością. Zimą wykonuje się mało nowych instalacji, a dodatkowo ciężka zima utrudnia montaż urządzeń. Zdecydowana większość instalacji chłodniczych wykonywana jest w okresie od kwietnia do listopada. Gorące lato powoduje również wzrost sprzedaży na cele serwisowe. Największe przychody notowane są w II i III kwartale. W 2007 r. było to odpowiednio 30% i 27%, natomiast w 2008 r. 26% i 36%.

6.3. Czynniki nadzwyczajne

Według opinii Zarządu nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne, nie związane ze zwyczajowym prowadzeniem działalności operacyjnej przez Emitenta, które miałyby istotny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność gospodarczą.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

W opinii Zarządu, Emitent nie jest uzależniony od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych, finansowych ani od nowych procesów produkcyjnych.

6.4.1. Patenty i licencje

W opinii Zarządu działalność gospodarcza Emitenta nie jest uzależniona od patentów i licencji.

6.4.2. Dostawcy i odbiorcy

W opinii Zarządu Grupa jest w pewnym stopniu uzależniona od dostawców towarów. Łączny udział w zakupach u największego dostawcy, firmy Bitzer z Niemiec wyniósł w 2008 r. 39,7% wartości towarów zakupionych przez Grupę. Drugim co do wielkości dostawcą jest firma Goedhart z Holandii z 18,1% udziałem w łącznych zakupach Grupy. Współpraca z tymi dostawcami jest realizowana przez odpowiednio 16 i 10 lat i układa się pozytywnie. Zdaniem Emitenta, z uwagi na doskonałe relacje ze stałymi odbiorcami, istnieje jednak możliwość stosunkowo szybkiego zastąpienia jednego z dostawców innym. Współpraca z ww. dostawcami odbywa się na podstawie wielu umów dostaw. Umowy te nie są umowami istotnymi z uwagi na ich niewielkie wartości. Emitent nie jest uzależniony od jakiegokolwiek konkretnej umowy.

Głównymi odbiorcami Grupy są instalatorzy sprzętu chłodniczego posiadający ugruntowaną pozycję na poszczególnych rynkach lokalnych, co powoduje znaczne rozdrobnienie jej odbiorców - udział żadnego z odbiorców Grupy nie był większy niż 3,4% przychodów ze sprzedaży w 2008 r. Zdywersyfikowana struktura oraz szeroka baza odbiorców są efektem zrealizowanych przez Emitenta działań i minimalizują ryzyko w tym zakresie.

6.4.3. Umowy finansowe

Emitent jest stroną umów finansowych, przy czym największe znaczenie ma umowa kredytowa opisana w pkt. 22 Części III. Według opinii Zarządu wartość kredytów i innych zobowiązań finansowych wynikających z podpisanych umów nie stanowi znacznego ryzyka i nie powinna prowadzić do uzależnienia Emitenta od instytucji finansowych.

Emitent korzysta z usług renomowanych instytucji finansowych. Zdaniem Zarządu nie istnieją znaczne bariery w pozyskaniu nowych instytucji zainteresowanych finansowaniem działalności Emitenta.

6.4.4. Procesy produkcyjne

Ze względu na profil działalności ani Emitent, ani Arkton nie jest uzależniony od postępu w sferze nowych procesów produkcyjnych czy też technologii i w jego opinii tego rodzaju uzależnienie nie występuje.

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Wszelkie dane i informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym dotyczące pozycji konkurencyjnej Grupy zostały podane na podstawie wyników finansowych głównych podmiotów na rynku dystrybucji urządzeń chłodniczych w Polsce w 2008 r. oraz szacunków i doświadczenia rynkowego Zarządu, chyba że zostało to inaczej wskazane w treści Prospektu Emisyjnego.

6.6. Umowy istotne zawierane w normalnym toku działalności Emitenta

Emitent nie jest uzależniony od żadnej umowy, której jest stroną. W ocenie Emitenta, żadna z umów, której jest stroną Emitent, nie jest umową istotną. Przez umowy istotne Emitent uznaje umowy, których wartość przewyższa 10% kapitałów własnych Spółki oraz te, które w ocenie Zarządu Emitenta są istotne ze względu na ich specyfikę, szczególne postanowienia odbiegające od rynkowych lub poprzez znaczenie dla działalności Emitenta.

Emitent jest stroną wielu umów handlowych z dostawcami maszyn, urządzeń i komponentów składających się na instalacje chłodnicze oraz klimatyzacyjnych (umowy z dostawcami), w których dostawcy zobowiązują się do dostarczania maszyn, urządzeń lub komponentów składających się na instalacje chłodnicze, a Emitent zobowiązuje się do zakupu tych maszyn, urządzeń lub komponentów. Umowy te zawierają szczegółowe ustalenia w zakresie warunków cenowych, warunków dostaw i realizacji zamówień, form i terminów płatności. Umowy te zawierane są na warunkach powszechnie stosowanych w obrocie gospodarczym, nie zawierają kar umownych ani specyficznych warunków. Kluczowi dostawcy Emitenta zostali wskazani w punkcie 6.1 Dokumentu rejestracyjnego.

Ponadto Emitent jest stroną wielu umów handlowych z odbiorcami maszyn i urządzeń chłodniczych, urządzeń klimatyzacyjnych oraz narzędzi i przyrządów serwisowych (umowy sprzedaży), w których Emitent zobowiązuje się do sprzedaży ww. urządzenia, a odbiorcy do zakupu tych urządzeń. Umowy te zawierają szczegółowe ustalenia w zakresie warunków cenowych, warunków dostaw i realizacji zamówień, form i terminów płatności. Umowy te

zawierane są na warunkach powszechnie stosowanych w obrocie gospodarczym, nie zawierają kar umownych ani specyficznych warunków.

Podmiot zależny Emitenta nie jest uzależniony od żadnej umowy, której jest stroną.

7. Struktura organizacyjna

7.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie

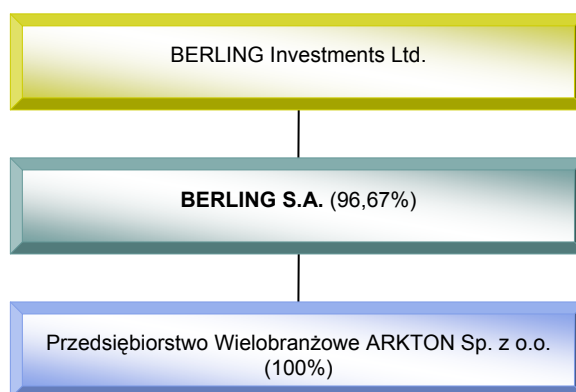
Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent wchodzi w skład grupy kapitałowej tworzonej przez:

- BERLING Investments Limited z siedzibą w Nikozji – Republika Cypryjska, która to spółka posiada 13.920.000 akcji Emitenta, stanowiących 96,67% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 96,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Udziałowcami spółki Berling Investments Ltd są:

1. Pani Hanna Berling posiadająca 5000 udziałów stanowiących 50% w kapitale zakładowym spółki;
 2. Pan Tomasz Berling posiadający 2500 udziałów stanowiących 25% w kapitale zakładowym spółki;
 3. Pan Marcin Berling posiadający 2500 udziałów stanowiących 25% w kapitale zakładowym spółki.
- Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ARKTON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wilkowicach, w której Emitent posiada 100% udziałów, co daje mu 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Schemat grupy kapitałowej, w skład której wchodzi Emitent:



7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta

Emitent posiada jeden podmiot zależny, którym jest **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 1 246 000,00 PLN.

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

8. Środki trwałe

8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych

8.1.1. Nieruchomości

Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie posiada prawa własności do nieruchomości. Nieruchomości, w których prowadzona jest działalność, Emitent wynajmuje od osób trzecich.

Tytuł prawny do nieruchomości będącej siedzibą Emitenta stanowi umowa najmu z dnia 11 lipca 2003 roku (aneksowana w dniu 8 maja 2006 roku) zawarta pomiędzy poprzednikiem prawnym Emitenta, a Frisomat Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest najem przez Emitenta lokalu użytkowego wraz z przyległym terenem, na który składa się ok. 427 m² powierzchni biurowej oraz 1803 m² powierzchni magazynowej, położonej przy Al. Krakowskiej 80a w Stefanowie, dla której to nieruchomości jest prowadzona przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa księga wieczysta o numerze KW280008. Z dniem 3 października 2009 r. umowa została przedłużona na kolejne trzy lata.

Tytuł prawny do nieruchomości położonej w Woli Mrokowskiej przy Al. Krakowskiej 1 stanowi umowa najmu z dnia 9 kwietnia 2008 roku zawarta pomiędzy Emitentem, a „PROFIMAK” – Maria Kulińczak z siedzibą w Woli Mrokowskiej, której przedmiotem jest najem przez Emitenta magazynu o powierzchni 1700 m² oraz placu, miejsca parkingowego oraz placu manewrowego o łącznej powierzchni 800 m². Dla wynajmowanej nieruchomości jest prowadzona przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa księga wieczysta o numerze KW 00243276/2. Umowa została zawarta na czas oznaczony – od 1 maja 2008 roku do 30 kwietnia 2011 r.

Podmiot zależny Emitenta jest właścicielem następujących Nieruchomości:

a) nieruchomości położonej w Wilkowicach przy ul. Mórkowskiej 36, dla której Sąd Rejonowy w Lesznie, VI Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą o numerze KW PO1L/00044855/8. Wielkość nieruchomości wynosi 0,8996 ha. Nieruchomość ta przeznaczona jest do prowadzenia działalności statutowej, na niej mieści się siedziba spółki. Działka zabudowana jest następującymi budynkami:

- budynek administracyjno – handlowy – około 330m²,
- magazyn – około 590m²,
- wiata – około 230m²,

o łącznej powierzchni użytkowej 1150m².

Na nieruchomości ustanowiono następujące obciążenia:

- hipotekę umowną zwykłą w kwocie 800.000,00 zł na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. 2 Oddział w Lesznie na zabezpieczenie spłaty kredytu zgodnie z Umową kredytową Nr 2125/10/2004, zmieniona aneksem nr 2125/559/65/01;
- hipotekę umowną kaucyjną do kwoty 130.000,00 zł na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. Oddział 2 w Lesznie na zabezpieczenie spłaty odsetek zgodnie z Umową kredytową Nr 2125/10/2004, zmieniona aneksem nr 2125/559/65/01;
- hipotekę umowną kaucyjną do kwoty 2.250.000,00 zł na rzecz Banku Zachodniego WBK S.A. Oddział 2 w Lesznie, na zabezpieczenie spłaty kredytu zgodnie z Umową kredytową Nr 2125/559/163/08/00.

b) Nieruchomości położonej w miejscowości Wilkowice w gminie Lipno 0,3643 ha (działka gruntu nr 710/11) oraz ½ udziału w działce gruntu o nr 710/14 o obszarze 0,0590ha. Obie działki objęte są księgą wieczysta o numerze 31852 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Lesznie, VI Wydział Ksiąg Wieczystych. Nieruchomość jest niezabudowana.

Emitent, ani jego podmiot zależny, nie zamierzają nabyć nieruchomości o znaczącej wartości.

8.1.2. Inne znaczące aktywa trwałe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent ani jego podmiot zależny nie posiada innych znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

Za znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitent uznał takie rzeczowe aktywa trwałe, których wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych Emitenta lub miałyby istotne znaczenie ze względu na osiągnięte przez niego wyniki finansowe oraz rentowność działalności operacyjnej.

Emitent zamierza przeznaczyć środki w wysokości 14 mln PLN na inwestycje rzeczowe w ARKTON, w szczególności w przypadku ARKTON w postaci: budowy hali produkcyjnej, budowy magazynu na komponenty do produkcji i wyroby gotowe, zakupu maszyn do obróbki blach, zakupu pozostałego wyposażenia i maszyn, przystosowania obiektu w Wilkowicach do produkcji i przeniesienia do niego produkcji z obiektu wynajmowanego, budowy stacji rozlewania freonów (ekologicznych), zakupu i wdrożenia zintegrowanego systemu informatycznego CDN XL, poszerzonego o moduł produkcyjny.

W przypadku Berling S.A. inwestycje w środki trwałe nie są przewidziane.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska

W ocenie Emitenta nie istnieją wymogi dotyczące ochrony środowiska naturalnego, które mogłyby w istotny sposób wpływać na wykorzystywanie rzeczowych aktywów trwałych.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

9.1. Sytuacja finansowa

Tabela 10. Wyniki finansowe Grupy (w tys. PLN)

	2006**	2007**	2008	I pół. 2008	I pół. 2009
Przychody netto ze sprzedaży	45 129	62 293	76 447	33 025	30 125
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	12 308	17 592	17 191	8 114	9 471
Zysk (strata) na sprzedaży	7 024	11 112	7 525	4 296	5 170
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 956	11 370	7 535	4 459	5 320
Zysk (strata) brutto	6 961	11 364	6 993	4 150	4 908
Zysk (strata) netto*	6 961	11 364	5 681	3 521	4 191

Źródło: Emitent

* W przypadku spółki jawnej w latach 2006 – 2007 zysk netto równa się zyskowi brutto

** Grupa Kapitałowa Berling S.A. powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze za lata 2006 i 2007 zaprezentowano dane finansowe jednostkowe Emitenta, natomiast dane za rok 2008 oraz I półrocze 2008 r i I półrocze 2009 r. obejmują skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Berling S.A.

Śródroczne skonsolidowane dane finansowe za 6 miesięcy 2009 i 6 miesięcy 2008 roku nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Tabela 11. Wskaźniki rentowności Grupy

	2006	2007	2008	I pół. 2008	I pół. 2009
Rentowność na sprzedaży brutto	27,3%	28,2%	22,5%	24,6%	31,4%
Rentowność na sprzedaży	15,6%	17,8%	9,8%	13,0%	17,2%
Rentowność z działalności operacyjnej	15,4%	18,3%	9,9%	13,5%	17,7%
Rentowność brutto	15,4%	18,2%	9,1%	12,6%	16,3%
Rentowność netto	15,4%	18,2%	7,4%	10,7%	13,9%

Źródło: Emitent

W przypadku spółki jawnej rentowność brutto równa się rentowności netto.

Rentowność na sprzedaży brutto = zysk (strata) brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność na sprzedaży = zysk (strata) na sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność z działalności operacyjnej = zysk (strata) z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność brutto = zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Rentowność netto = zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

W 2006 r. rentowność na sprzedaży Grupy kształtowała się na poziomie 15,6%, zaś w 2007 r. wzrosła i wyniosła 17,8%, natomiast w 2008 r. ukształtowała się na poziomie 9,8%. W I półroczu 2008 r. rentowność na sprzedaży wyniosła 13,0%, a w I półroczu 2009 r. 17,2%. Główną przyczyną tych zmian było realizowanie przez Berling strategii ekspansji rynkowej, w połączeniu ze spowolnieniem gospodarczym na przełomie 2008/2009 r. oraz uwzględnieniem w skonsolidowanych danych finansowych sprzedaży Arktonu, która charakteryzuje się niższą rentownością.

Rentowność z działalności operacyjnej zwiększyła się z poziomu 15,4% do 18,3% w latach 2006 – 2007, natomiast w 2008 r. wyniosła 9,9%. W I półroczu 2008 r. rentowność z działalności operacyjnej Grupy wyniosła 13,5%, natomiast w I półroczu 2009 r. 17,7%. Główną przyczyną zmian było systematyczne optymalizowanie struktury rosnących przychodów oraz kosztów, w wyniku czego Grupa uzyskiwała rosnące poziomy osiągniętych zysków, oczywiście z uwzględnieniem spowolnienia gospodarczego na przełomie 2008/2009 r. oraz uwzględnieniem w skonsolidowanych danych finansowych sprzedaży Arktonu, która charakteryzuje się niższą rentownością.

Rentowność brutto Grupy w latach 2006 – 2007 wzrosła z 15,4% do 18,2%, natomiast w 2008 r. wyniosła 9,1%. W I półroczu 2008 r. rentowność brutto Grupy wyniosła 12,6% i wzrosła w I półroczu 2009 r. do 16,3%.

Rentowność netto Grupy należy rozpatrywać począwszy od 2008 r., gdyż w latach 2006 – 2007 istniała spółka jawna. W 2008 r. rentowność netto wyniosła 7,4%. W I półroczu 2008 r. rentowność netto Grupy wyniosła 10,7% i wzrosła w I półroczu 2009 r. do 13,9%.

Od 2006 r. notowany jest stabilny poziom wszystkich wskaźników rentowności Grupy, z wyjątkiem 2008 r.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Czynniki, mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Od 2006 r. Grupa notuje wysoki i stabilny wzrost obrotów oraz zysków, z wyjątkiem spowolnienia na przełomie 2008/2009 r. Zdaniem Emitenta w obecnej sytuacji rynkowej, przy perspektywach powrotu na ścieżkę wzrostu, ryzyko wystąpienia spadków należy ocenić jako relatywnie niskie.

Tabela 12. Wzrost nakładów brutto na środki trwałe (w cenach stałych; rok do roku)

2006				2007				2008				2009		
I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.	II kw.	III kw.
8,5%	15,1%	17,3%	16,0%	23,8%	19,0%	16,6%	15,1%	15,6%	14,5%	4,0%	4,5%	1,0%	-3,0%	-1,5%

Źródło: GUS, www.stat.gov.pl, Wybrane kwartalne wskaźniki makroekonomiczne.

Prezentowane dane obejmują podmioty gospodarki narodowej (Polski) bez względu na charakter własności, tj. zaliczane do sektora publicznego i prywatnego. Wskaźniki cen nakładów inwestycyjnych uzyskano na podstawie wskaźników cen nakładów na środki trwałe (tj. budynków i budowli, maszyn, urządzeń technicznych, narzędzi oraz środków transportu z produkcji krajowej i z importu oraz wskaźników cen innych nakładów) oraz pozostałych nakładów po wyeliminowaniu wartości odsetek od kredytów i pożyczek inwestycyjnych za okres realizacji inwestycji.

Spadek inwestycji przedsiębiorstw spowodował spadek sprzedaży Emitenta, co powinno skutkować słabymi wynikami operacyjnym, jednak ta sytuacja była rekompensowana wyższą marżą na sprzedaży dzięki wysokiemu kursowi euro od którego uzależnione są ceny sprzedaży w I półroczu 2009, w szczególności w I kwartale 2009 r. W związku z faktem, że koszt nabycia towarów był relatywnie niski, co wynikało z zakupów towarów po znacznie niższych kursach walutowych sprzed pogorszenia się koniunktury w relacji do wysokich kursów przy sprzedaży, Emitent osiągnął relatywnie wysoką rentowność.

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta

W latach 2006 - 2008 Grupa notowała wzrost przychodów ze sprzedaży, będący kontynuacją trendu wzrostowego. Ponadto nastąpił nieznaczny spadek sprzedaży w I półroczu 2009 r. w stosunku do I półroczu 2008 r. w związku ze spowolnieniem gospodarczym na przełomie 2008/2009 r. skutkującym zmniejszeniem zamówień odbiorców Emitenta w związku z pogorszeniem się ich sytuacji finansowej, ograniczeniem dostępu do finansowania oraz zwiększenia się ogólnego ryzyka biznesowego. Począwszy od II kwartału 2008 r., w związku z przejściem Arktonu, skonsolidowane dane finansowe uwzględniają wyniki finansowe podmiotu zależnego.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta

Zdaniem Zarządu polityka gospodarcza rządu, w szczególności polityka podatkowa ma wpływ na działalność operacyjną Grupy.

Równie istotna jest polityka monetarna i walutowa prowadzona przez NBP i Radę Polityki Pieniężnej. Zmiany kursów walut, w szczególności EURO wobec PLN mają bowiem wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe, w tym na wyniki operacyjne.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć zmian w polityce gospodarczej, fiskalnej, monetarnej czy też walutowej. Zarząd stara się na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym tak, aby w jak najmniejszym stopniu miały one wpływ na pozycję i wyniki finansowe Grupy.

10. Zasoby kapitałowe

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Tabela 13. Źródła kapitału Grupy (w tys. PLN)

	2006	2007	2008	I pół. 2009
Kapitał podstawowy	9 242	14 400	14 400	14 400
Kapitał rezerwowy	-	-	-	5 516
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	224
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	6 961	11 364	5 681	4 191
Wyplacone zyski spółki jawnej	-	- 9 898	390	-
Kapitał własny	16 203	15 866	19 691	23 882
Zobowiązania długoterminowe	-	-	597	4 890
Zobowiązania krótkoterminowe	5 984	12 802	31 484	23 646

Źródło: Emitent

* W latach 2006-2007 jako Kapitał podstawowy zaprezentowano wkłady wspólników oraz kapitał wspólników spółki jawnej, tj. poprzednika prawnego Berling S.A.

** W przypadku spółki jawnej w latach 2006 – 2007 zysk netto równa się zyskowi brutto

*** Grupa Kapitałowa Berling S.A. powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze za lata 2006 i 2007 zaprezentowano dane finansowe jednostkowe Emitenta, natomiast dane za rok 2008 oraz I półrocze 2008 r. i I półrocze 2009 r. obejmują skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Berling S.A.

Śródroczne skonsolidowane dane finansowe za 6 miesięcy 2009 i 6 miesięcy 2008 roku nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Na wzrost wartości kapitałów własnych w prezentowanym okresie wpływał generowany przez Grupę zysk netto. W 2006 r. zysk netto wyniósł 7,0 mln PLN, zaś w latach następnym odpowiednio 11,4 mln PLN i 5,7 mln PLN. Zysk netto za I półrocze 2009 r. wyniósł 4,2 mln PLN.

W przypadku zobowiązań długoterminowych w 2008 r. na kredyty i pożyczki przypada 361 tys. PLN i jest to kredyt inwestycyjny hipoteczny Arktonu, natomiast na 30.06.2009 r. na kredyty i pożyczki przypada 4.399 tys. PLN, z czego 4 mln to pożyczka od Pani Prezes Hanny Berling, a pozostała kwota to kredyt inwestycyjny hipoteczny Arktonu. Umowy kredytowe i pożyczki zostały opisane w odpowiednich notach sprawozdań finansowych oraz punkcie 22 Cz. III Prospektu.

Na koniec 2006 r. Emitent nie posiadał istotnych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek. Odnośnie zobowiązań krótkoterminowych na kredyty i pożyczki na koniec 2007 r. przypadało 629 tys. PLN co stanowiło zobowiązanie w związku z umową o kredyt w rachunku bieżącym, natomiast na koniec 2008 r. zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 8.049 tys. PLN, na co składały się kredyty obrotowe Emitenta oraz kredyt inwestycyjny hipoteczny jednostki zależnej. Na koniec I półrocza 2009 r. Grupa posiadała 14.821 tys. PLN zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek na co składały się przede wszystkim kredyt obrotowy na bieżącą działalność operacyjną, kredyt inwestycyjny na zakup udziałów w Arktonie. Ponadto stroną umowy o kredyty obrotowe był także Arkton. Umowy kredytowe zostały opisane w odpowiednich notach sprawozdań finansowych oraz punkcie 22 Cz. III Prospektu.

Na pozostałe zobowiązania składały się przede wszystkim zobowiązania handlowe, publiczno prawne i pozostałe, co zostało szczegółowo opisane w odpowiednich notach sprawozdań finansowych.

Tabela 14. Wskaźniki rotacji Grupy w dniach

	2006*	2007*	2008	I pół. 2009
Cykl rotacji zapasów	119	121	151	167
Cykl rotacji należności	41	40	28	63
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	46	45	66	42

Źródło: Emitent

* Grupa Kapitałowa Berling S.A. powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze za lata 2006 i 2007 zaprezentowano dane finansowe jednostkowe Emitenta, natomiast dane za rok 2008 oraz I półrocze 2008 r. i I półrocze 2009 r. obejmują skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Berling S.A.

Śródroczne skonsolidowane dane finansowe za 6 miesięcy 2009 i 6 miesięcy 2008 roku nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Cykl rotacji zapasów = zapasy / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Cykl rotacji należności = należności z tytułu dostaw i usług/ przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = zobowiązania z tytułu dostaw i usług / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie x liczba dni w okresie

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu.

Cykl rotacji zapasów Grupy wydłużył się ze 119 dni w 2006 r. do 151 dni w 2008 r. W I półroczu 2009 r. wyniósł 167 dni. Wynika to ze świadomej polityki Grupy, związanej z utrzymywaniem wysokich zapasów w związku z możliwością zaoferowania szerokiego asortymentu dostępnych towarów.

Cykl rotacji należności Grupy w latach 2006 – 2008 wykazuje tendencję spadkową z poziomu 41 dni w 2006 r. do 28 dni w 2008 r. Tendencja ta związana jest z usprawnieniem polityki ściągania należności od odbiorców. Wzrost cyklu rotacji należności w I półroczu 2009 r. związany jest ze stosowaniem bardziej agresywnej polityki sprzedażowej w ramach kredytu kupieckiego.

Cykl rotacji zobowiązań Grupy zwiększył się z 46 dni w 2006 r. do 66 dni w 2008 r. Zanotowany w omawianym okresie wzrost związany jest w szczególności z polityką dostawców wobec Grupy. W I półroczu 2009 r. nastąpił spadek cyklu rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Tabela 15. Wskaźniki płynności Grupy

	2006*	2007*	2008	I pół. 2009
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	3,6	2,2	1,2	1,7
Wskaźnik płynności szybkiej	1,2	0,6	0,2	0,5
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,1	0,1	0,0	0,1

Źródło: Emitent

* Grupa Kapitałowa Berling S.A. powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze za lata 2006 i 2007 zaprezentowano dane finansowe jednostkowe Emitenta, natomiast dane za rok 2008 oraz I półrocze 2008 r i I półrocze 2009 r. obejmują skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Berling S.A.

Śródroczne skonsolidowane dane finansowe za 6 miesięcy 2009 i 6 miesięcy 2008 roku nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik podwyższonej płynności = (aktywa obrotowe - zapasy - należności) / zobowiązania krótkoterminowe

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu

Wskaźniki płynności Grupy obrazują stabilną i bezpieczną sytuację finansową Grupy oraz zdolność do regulowania zobowiązań. Relatywny spadek wskaźników płynności w przedmiotowym okresie wynika z prowadzonych przez Emitenta działań, mających na celu optymalizację zarządzania kapitałem obrotowym. Ponadto na podkreślenie zasługuje fakt, że zapasy w firmie dystrybucyjnej charakteryzują się wysoką płynnością.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Tabela 16. Przepływy środków pieniężnych Grupy (w tys. PLN)

	2006*	2007*	2008	I pół. 2008	I pół. 2009
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 569	11 358	6 106	1 154	- 1 659
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 505	232	- 3 016	- 2 996	- 8 916
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 4 250	- 11 700	- 2 982	2 185	10 346
Środki pieniężne na koniec roku obrotowego	615	504	612	847	384

Źródło: Emitent

* Grupa Kapitałowa Berling S.A. powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze za lata 2006 i 2007 zaprezentowano dane finansowe jednostkowe Emitenta, natomiast dane za rok 2008 oraz I półrocze 2008 r i I półrocze 2009 r. obejmują skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Berling S.A.

Śródroczne skonsolidowane dane finansowe za 6 miesięcy 2009 i 6 miesięcy 2008 roku nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

We wszystkich okresach, poza I półroczem 2008 i I półroczem 2009 r., głównym źródłem finansowania dla Grupy była działalność operacyjna. Wzrost sprzedaży Grupy był związany z koniecznością finansowania rosnącego kapitału obrotowego.

W 2006 r. przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wynosiły 0,5 mln PLN. W 2007 r. zanotowano wzrost do dodatniego poziomu 0,2 mln, natomiast w 2008 r. zanotowano ujemne przepływy pieniężne związane z nabyciem Arktonu w wysokości 3,0 mln PLN. W I półroczu 2009 Grupa wykazuje znaczne ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 8,9 mln PLN związane z zapłatą pozostałej kwoty za Arkton.

W latach 2006 – 2008 r. zanotowano ujemne przepływy pieniężnych netto z działalności finansowej głównie w związku z wypłatą dywidendy i innych wypłat na rzecz właścicieli. W latach 2006 – 2008 przepływy te wynosiły odpowiednio 4,3 mln PLN, 11,7 mln PLN oraz 3,0 mln PLN. W I półroczu 2009 r. Grupa notuje dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 10,3 mln PLN w związku z zaciągnięciem kredytu bankowego.

W badanym okresie stan gotówki utrzymywał się na stabilnym poziomie i wynosił odpowiednio 0,6 mln PLN na koniec 2006 r., 0,5 mln PLN na koniec 2007 r. oraz 0,6 mln PLN na koniec 2008 r. Na koniec I półrocza 2009 r. stan gotówki wyniósł 0,4 mln PLN.

10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Tabela 17. Struktura finansowania Grupy (w tys. PLN)

	2006*	2007*	2008	I pół. 2009
Zobowiązania długoterminowe	-	-	597	4 890
Zobowiązania krótkoterminowe	5 984	12 802	31 484	23 646
Kapitał własny	16 203	15 866	19 691	23 882

Źródło: Emitent

* Grupa Kapitałowa Berling S.A. powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze za lata 2006 i 2007 zaprezentowano dane finansowe jednostkowe Emitenta, natomiast dane za rok 2008 oraz I półrocze 2008 r i I półrocze 2009 r. obejmują skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Berling S.A.

Śródroczne skonsolidowane dane finansowe za 6 miesięcy 2009 i 6 miesięcy 2008 roku nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Tabela 18. Wskaźniki zadłużenia Grupy

	2006*	2007*	2008	I pół. 2009
Wskaźnik zadłużenia	0,3	0,4	0,6	0,5
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	0,4	0,8	1,6	1,2

Źródło: Emitent

* Grupa Kapitałowa Berling S.A. powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze za lata 2006 i 2007 zaprezentowano dane finansowe jednostkowe Emitenta, natomiast dane za rok 2008 oraz I półrocze 2008 r i I półrocze 2009 r. obejmują skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Berling S.A.

Śródroczne skonsolidowane dane finansowe za 6 miesięcy 2009 i 6 miesięcy 2008 roku nie podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitał własny

Wszystkie pozycje bilansowe wg stanu na koniec danego okresu

Wskaźniki dotyczące zadłużenia Grupy osiągają niskie wartości, obrazując bezpieczną politykę prowadzoną przez Emitenta.

Wskaźniki zadłużenia rosną od poziomu 0,3 w 2006 r. do 0,6 w 2008 r., obrazując coraz wyższy udział kredytów w finansowaniu działalności Grupy. W I połowie 2009 r. wskaźnik ten spada do poziomu 0,5.

Podobnej tendencji podlega wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych odnotowując wzrost z poziomu 0,4 w 2006 r. do 1,6 w 2008 r. W I połowie 2009 r. wskaźnik ten spada do poziomu 1,2.

W opinii Zarządu obecna struktura finansowania bieżącej działalności operacyjnej Grupy jest optymalna z jej punktu widzenia.

W najbliższym czasie Emitent rozważa utrzymanie wartości kredytów. Środki pozyskane z kredytów zostaną przeznaczone na zwiększenie utrzymania płynności finansowej Grupy, co ma zapewnić większą elastyczność działania i optymalizację zarządzania płynnością.

10.4. Jakiegokolwiek ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Spółka jest stroną umów kredytowych, które zostały opisane w pkt. 22 Części III. Przedmiotowe umowy w precyzyjny sposób regulują prawa i obowiązki Spółki wobec banków, które są stronami tych umów.

Zdaniem Zarządu powyższe umowy kredytowe nie odbiegały i nie odbiegają od standardów rynkowych oraz nie ograniczają działalności operacyjnej Emitenta, przy czym wpływają oczywiście na wartość ponoszonych przez Emitenta kosztów finansowych.

W opinii Zarządu Emitent ma zdolność do pozyskiwania dodatkowych źródeł finansowania zewnętrznego, w tym kredytów bankowych.

10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt. 5.2.3. i 8.1 Części III

Inwestycje, o których mowa w pkt. 5.2.3. i 8.1 Części III Spółka sfinansuje z wpływów z emisji.

11. Badania i rozwój, patenty i licencje

Emitent nie prowadzi obecnie, ani w okresie ostatnich trzech lat istotnej działalności badawczo-rozwojowej. Emitent nie ponosił oraz nie ponosi żadnych wydatków na działania badawczo-rozwojowe.

Podmiot zależny Emitenta nie prowadzi obecnie, ani w okresie ostatnich trzech lat istotnej działalności badawczo-rozwojowej.

Podmiot zależny Emitenta nie ponosił oraz nie ponosi żadnych wydatków na działania badawczo-rozwojowe.

Patenty posiadane przez Emitenta i podmiot zależny

Emitent nie jest właścicielem w rozumieniu ustawy Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z dnia 21 maja 2001 r.) żadnego patentu oraz nie wykorzystuje patentów do prowadzenia swojej działalności operacyjnej.

Podmiot zależny Emitenta nie jest właścicielem w rozumieniu ustawy Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z dnia 21 maja 2001 r.) żadnego patentu oraz nie wykorzystuje patentów do prowadzenia swojej działalności operacyjnej.

Istotne licencje posiadane przez Emitenta i podmiot zależny

Emitent nie posiada żadnych istotnych licencji z wyłączeniem standardowych licencji na programy komputerowe wykorzystywane w działalności biurowej.

Podmiot zależny Emitenta nie posiada żadnych istotnych licencji z wyłączeniem licencji na programy komputerowe wykorzystywane w działalności biurowej.

Znaki towarowe posiadane przez Emitenta i podmiot zależny

Emitent dokonał zgłoszenia do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej następującego znaku towarowego:



- zgłoszenie krajowe z dnia 14.05.2008 r., nr zgłoszenia Z-340916; rodzaj znaku: znak słowno-graficzny; Decyzją Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 7 października 2009 roku uzyskano prawo ochronne na znak towarowy w następujących klasach (zgodnie z klasyfikacją nicejską):
 - preparaty chłodnicze;
 - narzędzia ręczne, sterowane ręcznie;
 - chłodnice do cieczy jako instalacje, aparatura i instalacje chłodnicze, aparatura i urządzenia chłodnicze, komory chłodnicze, urządzenia klimatyzacyjne.

Poza ww. Emitent nie jest właścicielem żadnych znaków towarowych.

Podmiot zależny Emitenta posiada certyfikat rejestracji znaku towarowego nr 879 182 wydany przez Światową Organizację Własności Intelektualnej. Rejestracja obejmuje okres 10 lat, od 15 listopada 2005 r. do 15 listopada 2015 r. Poza wymienionym powyżej spółka nie jest właścicielem żadnych innych znaków towarowych.

12. Informacje o tendencjach

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Według opinii Zarządu w 2009 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu nie wystąpiły żadne istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.

12.2. Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta

Według opinii Zarządu nie występują żadne istotne tendencje, elementy, żądania, zobowiązania lub też zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy do końca bieżącego roku obrotowego.

13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe

13.1. Szacunki wyników za rok 2009

13.1.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje szacunki

Wyniki szacunkowe Grupy Kapitałowej Berling S.A. („Grupa”) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które obejmują szacunki:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży netto,
- skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej (EBIT),
- skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA),
- skonsolidowanego zysku netto/dochodu całkowitego.

W wynikach szacunkowych Grupy za rok 2009 uwzględniono jednostkę dominującą Berling S.A. oraz jednostkę zależną Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Arkton” Sp. z o.o.

Wyniki szacunkowe Grupy za rok 2009 zostały sporządzone przy zastosowaniu tych samych metod wyceny, prezentacji i konsolidacji, które mają zastosowanie do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta, w tym które zostały zastosowane do sporządzenia historycznych danych finansowych zamieszczonych w punkcie 20 części rejestracyjnej Prospektu.

Wyniki szacunkowe zostały sporządzone na dzień 18 lutego 2010 roku, tzn. z uwzględnieniem wszystkich zdarzeń jakie wystąpiły między 1 stycznia a 18 lutym 2010 roku, a które mogłyby mieć wpływ na wyniki szacunkowe za rok 2009. Zarząd Emitenta dołożył należytej staranności aby wyniki szacunkowe zostały sporządzone w sposób rzetelny, tj. sporządził je przy zastosowaniu tych samych zasad i procedur co w stosunku do rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na potrzeby określenia wyników szacunkowych, nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, dlatego wyniki szacunkowe zaprezentowane w punkcie 13.1.3 mogą być różne od wartości, które będą wynikały ze zbadanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2009.

Zarząd Emitenta opiera swoje wyniki szacunkowe Grupy Berling za rok 2009 na następujących głównych założeniach:

- *Założenia, na które wpływ może mieć Emitent*
 - ✓ Zarząd Emitent sporządzał szacunki wyników przy zastosowaniu tych samych metod wyceny, prezentacji i konsolidacji, które mają zastosowanie do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta.
 - ✓ Zarząd Emitenta dołożył należytej staranności aby wyniki szacunkowe zostały sporządzone w sposób rzetelny.

- *Założenia niezależne od Emitenta*
 - ✓ W okresie pomiędzy dniem sporządzenia szacunków a dniem sporządzenia statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie wystąpią istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które mogłyby wpłynąć na wyniki szacunkowe za rok 2009 jak np.:
 - istotne korekty sprzedaży do roku 2009 zgłoszone przez odbiorców,
 - istotne koszty zgłoszone przez kontrahentów,
 - ogłoszenie upadłości, postanowienie w stan likwidacji istotnych odbiorców.
 - ✓ Badanie statutowego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009 przez niezależnego biegłego rewidenta.

Zarząd Emitenta przyjął założenie, iż w wyniku przeprowadzenia badania statutowego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2009 niezależny biegły rewidenta nie zaleci dokonania istotnych korekt wyników oraz nie wydania opinii z zastrzeżeniami o tym sprawozdaniu.

13.1.2. Raport sporządzony przez niezależnego biegłego rewidenta**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O SZACUNKACH WYNIKÓW****Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Berling Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były skonsolidowane wyniki szacunkowe obejmujące szacunek przychodów ze sprzedaży netto, zysku z działalności operacyjnej (EBIT), zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA) oraz zysku netto/dochodu całkowitego Grupy Kapitałowej Berling S.A. („Grupa”) za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2009 („Szacunki wyników”).

Szacunki wyników oraz istotne założenia leżące u ich podstaw zamieszczone zostały w punkcie 13.1.1. i 13.1.3. dokumentu rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta.

Za sporządzenie szacunku wyników, w tym założeń do nich, odpowiada wyłącznie Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie stanowiska o tych szacunkach wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie ze stosowną w Polsce praktykę przeprowadzania usług poświadczających wykonywanych przez biegłych rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3400 mającym zastosowanie do sprawdzania prognozowanych i szacunkowych informacji finansowych, wydanym przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Księgowych („IFAC”).

Nasze prace obejmowały rozważenie, czy szacunki wyników zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę Emitenta.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że szacunki wyników zostały, na podstawie podanych założeń, prawidłowo sporządzone oraz, że zastosowane zasady rachunkowości do opracowania szacunków wyników są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę Emitenta.

Informujemy, iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, istotnych dla poprawnego zrozumienia szacunków wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Naszym zdaniem szacunki wyników zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w Prospekcie Emisyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości przy ich opracowaniu są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę Emitenta i przedstawionymi w notcie nr 4 do historycznych informacji finansowych.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r. z późniejszymi zmianami) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Marcin Hauffa

Paweł Przybysz

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

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 18 lutego 2010 roku

13.1.3 Wyniki szacunkowe dotyczące Grupy Kapitałowej Berling S.A.

Wyniki szacunkowe Grupy Kapitałowej Berling S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zaprezentowane w tys. zł przedstawiają się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto	64 630
2	Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	10 583
3	Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	10 978
4	Skonsolidowany zysk netto/dochód całkowity	8 739
	- w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	8 739

13.2. Prognoza wyników na rok 2010

13.2.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Emitent opiera swoje prognozy

Prognoza wyników Grupy Kapitałowej Berling S.A. („Grupa”) za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku obejmuje prognozę:

- skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży netto,
- skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej (EBIT),
- skonsolidowanego zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA),
- skonsolidowanego zysku netto/dochodu całkowitego.

W prognozie wyników Grupy za rok 2009 uwzględniono jednostkę dominującą Berling S.A. oraz jednostkę zależną Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „Arkton” Sp. z o.o.

Zarząd Emitenta opiera swoje prognozy finansowe Grupy Berling na 2010 r. na następujących głównych założeniach:

- *Założenia na które wpływ może mieć Emitent*
 - ✓ Berling S.A. będzie realizowała strategię przedstawioną w pkt. 6.1.3. Części III Prospektu,
 - ✓ Cele emisji opisane w pkt. 3.4. Części IV Prospektu będą realizowane zgodnie z przyjętym przez Zarząd planem,
 - ✓ Kontynuowana będzie polityka kontroli i optymalizacji kosztów działalności operacyjnej.
- *Założenia niezależne od Emitenta*
 - ✓ Wzrost gospodarczy Polski wyrażony w szczególności tempem wzrostu PKB będzie pozytywnie wpływał na wartość rynku dystrybucji urządzeń do chłodnictwa,
 - ✓ Kurs złotego w stosunku do EURO będzie oscylował na poziomie 4,0 PLN,
 - ✓ Stopa podatku dochodowego od osób prawnych będzie wynosić 19%,
 - ✓ Koszt kredytu bankowego wyrażony stawką WIBOR ON będzie wynosił około 2,7% p.a. powiększony o marżę bankową,
 - ✓ Spółka pozyska z emisji Akcji Serii B środki finansowe w planowanej wielkości.

13.2.2 Raport sporządzony przez niezależnego biegłego rewidenta

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O PROGNOZOWANYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Berling Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były skonsolidowane prognozy wyników obejmujące prognozę przychodów ze sprzedaży netto, zysku z działalności operacyjnej (EBIT), zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA) oraz zysku netto/dochodu całkowitego Grupy Kapitałowej Berling S.A. („Grupa”) za rok obrotowy, który zakończy się dnia 31 grudnia 2010 („Prognoza wyników”).

Prognozy wyników oraz istotne założenia leżące u ich podstaw zamieszczone zostały w punkcie 13.2.1. i 13.2.3. dokumentu rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta.

Za sporządzenie Prognozy wyników, w tym założeń do nich, odpowiada wyłącznie Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie stanowiska o tych Prognozach wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie ze stosowną w Polsce praktyką przeprowadzania usług poświadczających wykonywanych przez biegłych rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3400 mającym zastosowanie do sprawdzania prognozowanych i szacunkowych informacji finansowych, wydanym przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Księgowych („IFAC”).

Nasze prace obejmowały rozważenie, czy Prognozy wyników zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę Emitenta.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Prognozy wyników zostały, na podstawie podanych założeń, prawidłowo sporządzone oraz, że zastosowane zasady rachunkowości do opracowania szacunków wyników są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę Emitenta.

Informujemy, iż nie zwróciło naszej uwagi nic, co mogłoby wskazywać, że którekolwiek z tych założeń, istotnych dla poprawnego zrozumienia Prognozy wyników, nie zostało ujawnione lub wydaje się nierealne.

Naszym zdaniem Prognozy wyników zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w Prospekcie Emisyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości przy ich opracowaniu są spójne z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę Emitenta i przedstawionymi w notcie nr 4 do historycznych informacji finansowych.

Zwracamy jednocześnie uwagę, iż rzeczywiste skonsolidowane wyniki finansowe za rok 2010 mogą się różnić od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r. z późniejszymi zmianami) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Marcin Hauffa

Paweł Przybysz

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

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 18 lutego 2010 roku

13.2.3. Prognozy wyników dotyczące Grupy Kapitałowej Berling S.A.

Prognozy wyników Grupy Kapitałowej Berling S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku zaprezentowane w tys. zł przedstawiają się następująco:

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto	79 694
2	Skonsolidowany z działalności operacyjnej (EBIT)	13 876
3	Skonsolidowany z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	14 326
4	Skonsolidowany zysk netto/dochód całkowity	10 637
	- w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 637

14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

14.1.1. Zarząd

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Hanna Berling	-	Prezes Zarządu
Paweł Ciechański	-	Członek Zarządu

Miejszem wykonywania obowiązków przez Członków Zarządu jest siedziba Emitenta.

Hanna Berling – Prezes Zarządu

Data urodzenia: 26 września 1954 r.

Pani Hanna Berling posiada wykształcenie wyższe, w 1979 roku ukończyła Politechnikę Warszawską na Wydziale Mechanicznym Energetyki i Lotnictwa uzyskując tytuł magistra inżyniera mechanika. W latach 1980-1981 była stypendystką programu IREX (International Research & Exchanges Board) na Lehigh University of Pennsylvania – Stany Zjednoczone Ameryki Północnej.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1980 – 1981 praca naukowa na Lehigh University of Pennsylvania (USA);
- 1981 – 1986 praca naukowa w Instytucie Energii Atomowej Świerk-Otwock;
- 1986 – 1987 mechanik, starszy specjalista w Centralnym Związku Spółdzielczości Pracy w Warszawie;
- 1987 – 1991 starszy handlowiec w Polimpex-Cekop Sp. z o.o.;
- 1991 – 1993 dyrektor w Ilka-Kaelte Przedstawicielstwo w Polsce;
- 1993 – 2001 wspólnik i dyrektor Berling Centrum Chłodnictwa s.c.;
- 2001 – 2008 wspólnik i dyrektor Berling Centrum Chłodnictwa sp.j.;
- 2007 – obecnie udziałowiec Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (Republika Cypryjska), posiada 50% udziałów;
- 2008 – obecnie akcjonariusz i Prezes Zarządu Emitenta.
- 2010 – obecnie Prezes Zarządu Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ARKTON Sp. z o.o.

W ciągu ostatnich 5 lat Pani Hanna Berling sprawowała następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek oraz była wspólnikiem (rozumianym również jako udziałowiec lub akcjonariusz):

- 1993 – 2001 wspólnik i dyrektor Berling Centrum Chłodnictwa s.c.;
- 2001 – 2008 wspólnik i dyrektor Berling Centrum Chłodnictwa sp.j.;
- 2007 – obecnie udziałowiec Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (Republika Cypryjska);
- 2008 – obecnie akcjonariusz i Prezes Zarządu Emitenta.
- 2010 – obecnie Prezes Zarządu Przedsiębiorstwa Wielobranżowego ARKTON Sp. z o.o.

Obecnie Pani Hanna Berling sprawuje następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających spółek oraz jest wspólnikiem (rozumianym również jako udziałowiec lub akcjonariusz):

- 2007 – obecnie udziałowiec Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (Republika Cypryjska), posiada 50% udziałów;
- 2008 – obecnie akcjonariusz i Prezes Zarządu Emitenta.

Oprócz wskazanych wyżej Pani Hanna Berling nie była w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem (rozumianym również jako udziałowiec lub akcjonariusz) w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pani Hanna Berling:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Paweł Ciechański – Członek Zarządu

Data urodzenia: 08 listopada 1974 r.

Pan Paweł Ciechański posiada wykształcenie wyższe, w 1999 roku uzyskał tytuł inżyniera, a w roku 2001 stopień magistra na Wydziale Mechanicznym Politechniki Radomskiej.

Przebieg kariery zawodowej:

- 1989 – 1992 uczeń na stanowisku ślusarz-mechanik w ZZPC Opoczno (obecnie Opoczno S.A.);
- 1998 praca na umowę zlecenie 8 miesięcy Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne, zakres obowiązków: przygotowywanie zamówień do wysyłki;
- 1998 praca na umowę zlecenie 6 miesięcy w HILTI Polska zakres obowiązków: przygotowanie zamówień do wysyłki;
- 1999 praca na umowę zlecenie 8 miesięcy w ABN – AMRO Bank w Warszawie zakres obowiązków: kontrola wpływających opłat np. Canal+;
- 1999 – 2000 technolog produkcji w Wilson&Brown Sp. z o.o.
- 2000 – 2001 handlowiec w Berling Centrum Chłodnictwa s.c.;
- 2001 – 2005 handlowiec w Berling Centrum Chłodnictwa sp.j.;
- 2005 – 2008 zastępca dyrektora ds. handlu i marketingu w Berling Centrum Chłodnictwa sp.j., w latach 2007 – 2008 prokurent;
- 2008 – obecnie członek Zarządu Emitenta.

Obecnie oraz w ciągu ostatnich pięciu lat Pan Paweł Ciechański sprawuje następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających spółek oraz jest współnikiem (rozumianym również jako udziałowiec lub akcjonariusz):

- 2008 – obecnie członek Zarządu Emitenta

Oprócz wskazanych wyżej Pan Paweł Ciechański nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Paweł Ciechański:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Zarządu nie występują żadne powiązania rodzinne.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne, za wyjątkiem Prezesa Zarządu Pani Hanny Berling, która jest matką Członków Rady Nadzorczej Panów Tomasza Berlinga oraz Marcina Berlinga.

14.1.2. Rada nadzorcza

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza, działająca w składzie:

Tomasz Berling	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marcin Berling	-	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Marczuk	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Jerzy Stec	-	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Pawłowski	-	Członek Rady Nadzorczej

Miejscem wykonywania obowiązków przez Członków Rady Nadzorczej jest siedziba Emitenta.

Tomasz Berling – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 18 lutego 1982 r.

Pan Tomasz Berling posiada wykształcenie wyższe, w 2006 roku ukończył Wydział Fizyki Uniwersytetu Warszawskiego, specjalizacja Fizyka Teoretyczna w Warszawie uzyskując tytuł magistra.

Przebieg kariery zawodowej:

2008 – obecnie akcjonariusz i Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Tomasz Berling sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek oraz był współnikiem:

2004 – 2006 Devon s.c – współnik;

2007 – 2008 współnik Berling Centrum Chłodnictwa sp.j.;

2007 – obecnie udziałowiec Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (Republika Cypryjska).

Obecnie Pan Tomasz Berling sprawuje następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających spółek oraz jest współnikiem:

2007 – obecnie udziałowiec Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (Republika Cypryjska), posiada 25% udziałów spółki;

2008 – obecnie akcjonariusz i Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta.

Oprócz wskazanych wyżej Pan Tomasz Berling nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Tomasz Berling:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Marcin Berling – Członek Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 22 marca 1984 r.

Pan Marcin Berling posiada wykształcenie wyższe. W 2008 roku uzyskał tytuł magistra inżyniera w Wyższej Szkole Informatyki Stosowanej i Zarządzania w Warszawie.

Przebieg kariery zawodowej:

2008 – obecnie akcjonariusz i Członek Rady Nadzorczej Emitenta

od 1 listopada 2009 r. – Berling S.A. – specjalista ds. informatyki, podległy bezpośrednio Dyrektorowi Finansowemu Spółki.

W ciągu ostatnich 5 lat Pan Marcin Berling sprawował następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek oraz był współnikiem:

2006 – 2008 współnik Berling Centrum Chłodnictwa sp.j.;

2007 – obecnie udziałowiec Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (Republika Cypryjska), posiada 25% udziałów spółki;

Obecnie Pan Marcin Berling sprawuje następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających spółek oraz jest współnikiem:

2007 – obecnie udziałowiec Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (Republika Cypryjska), posiada 25% udziałów spółki;

2008 – obecnie akcjonariusz i Członek Rady Nadzorczej Emitenta

Oprócz wskazanych wyżej Pan Marcin Berling nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Marcin Berling:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Marcin Paweł Marczuk – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 08 lipca 1972

Adres miejsca pracy: ul. Mokotowska 15 A lok. 17, 00 – 640 Warszawa

Pan Marcin Marczuk jest absolwentem Uniwersytetu im. Marii Curie – Skłodowskiej w Lublinie, Wydział Prawa i Administracji – magister (uzyskał tytuł magistra w 1997 roku). W latach 1999 – 2002 odbył aplikację prokuratorską. W 2005 roku uzyskał uprawnienia radcy prawnego.

Przebieg kariery zawodowej:

- | | |
|-----------------|---|
| 1996 – 1999 | Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) – Referendarz; |
| 1999 – 2003 | Towarzystwo Ubezpieczeń Compensa S.A. – Główny specjalista ds. prawnych oraz pełnomocnik Zarządu ds. połączenia BTUIR Heros S.A. oraz połączenia TU Vienna Life S.A. z Towarzystwem Ubezpieczeń na Życie Compensa S.A.; |
| 2003 – 2006 | Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. – Dyrektor Biura Prezydialnego, Prokurent oraz Rzecznik Prasowy. |
| 2004 – 2007 | Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni – Radca prawny; |
| 2004 – 2007 | Automarket.pl S.A. w Likwidacji – Wiceprzewodniczący, Członek Rady Nadzorczej (Sekretarz); |
| 2005 – 2007 | Opera TFI S.A. – Członek Rady Nadzorczej; |
| 2006 – 2008 | Gadu – Gadu S.A. – Członek Rady Nadzorczej; |
| 2007 – obecnie | Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka partnerska (od 2010 r. Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni)- Radca prawny/Partner; |
| 2007 – 2008 | Gymnasion Sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej; |
| 2008 – 2009 | Lubelskie Zakłady Przemysłu Skórzanego PROTEKTOR SA – Członek Rady Nadzorczej; |
| 2007 – obecnie | Mebelplast S.A. – Członek Rady Nadzorczej; |
| 2007 – obecnie | Doradztwo Dla Polskich Przedsiębiorstw Securities S.A. - Członek Rady Nadzorczej; |
| 2008 – obecnie | TOTMES S.A. - Przewodniczący Rady Nadzorczej; |
| 2008 – obecnie | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta; |
| 2008 – obecnie | Premium Food Restaurants S.A. – Członek Rady Nadzorczej; |
| 2008 – obecnie | KONCEPT-L S.A. – Członek Rady Nadzorczej. |
| 2009 – 07. 2009 | Verte Corporation Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej; |

Pan Marcin Paweł Marczuk z wyłączeniem wskazanych wyżej, nie był w ciągu ostatnich 5 lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych.

Pan Marcin Paweł Marczuk był w ciągu ostatnich 5 lat i jest obecnie współnikiem (od 2006 roku) i-music.pl sp. z o.o.

Oprócz wskazanych wyżej Pan Marcin Paweł Marczuk nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Marcin Paweł Marczuk:

- prowadzi inną działalność wykonywaną poza Emitentem – jest Partnerem Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni, przy czym działalność ta nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny, za wyjątkiem pełnienia funkcji Wiceprzewodniczącego i Członka Rady Nadzorczej (Sekretarza) Automarket.pl S.A. w likwidacji od 2004 r. do 2007 r. Otwarcie likwidacji Automarket.pl S.A. miało miejsce w 2002 r. Likwidacja została otwarta w związku z powzięciem przez Walne Zgromadzenie uchwały o rozwiązaniu spółki i otwarciu likwidacji. Decyzja o rozwiązaniu spółki została spowodowana niezrealizowaniem przez spółkę celów biznesowych, dla których została założona. Marcin Marczuk został powołany do Rady Nadzorczej w trakcie trwania likwidacji w celu reprezentowania interesów jednego z głównych akcjonariuszy. W dniu 29 stycznia 2007 roku nastąpiło wykreślenie Automarket.pl S.A. w likwidacji z rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.st. Warszawy w Warszawie.
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Jerzy Józef Stec – Członek Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 24 listopada 1949 r.

Adres miejsca pracy: ul Grochowska 106, 04-301 Warszawa

Pan Jerzy Stec posiada wykształcenie wyższe, w 1974 roku ukończył Wydział Handlu Wewnętrznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki uzyskując tytuł magistra ekonomii.

Przebieg kariery zawodowej:

1974 – 2001 CHZB Budimex, Budimex Sp. z o.o., Budimex S.A. – 1974 – 1976 – st. Dysponent Spedycji Międzynarodowej; 1976 – 1981 – Specjalista ds. Handlowych; 1981 – 1985 – Główny Specjalista ds. Handlowych; 1985 – 2001 - specjalista ds. Handlowych; 2002 – 2004 - prace zlecone przez Budimex S.A.;

2005 – obecnie Copyland Sp. z o.o. – Kierownik Działu Handlowego, Kierownik Działu Partnerów Handlowych

2008 – obecnie Członek Rady Nadzorczej Emitenta.

Obecnie Pan Jerzy Stec sprawuje następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających spółek oraz jest współnikiem (rozumianym również jako udziałowiec lub akcjonariusz):

2008 – obecnie Członek Rady Nadzorczej Emitenta.

Oprócz wskazanych wyżej Pan Jerzy Stec nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem (rozumianym również jako udziałowiec lub akcjonariusz) w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Jerzy Stec:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Grzegorz Pawłowski – Członek Rady Nadzorczej

Data urodzenia: 12 września 1954 r.

Adres miejsca pracy: – Tulipa Park Smolice 1G, 95-010 Stryków

Pan Grzegorz Pawłowski posiada wykształcenie wyższe, w 1978 roku ukończył Wydział Elektroniki Politechniki Warszawskiej uzyskując tytuł magistra inżyniera elektronika a w 1989 roku uzyskał tytuł doktora nauk technicznych na Wydział Mechaniki Precyzyjnej Politechniki Warszawskiej.

Przebieg kariery zawodowej:

1977 – 1990	Polska Akademia Nauk, Centrum Medycyny Doświadczalnej i Klinicznej – asystent, starszy asystent, adiunkt;
1991	Euromed spółka jawna – dyrektor techniczny;
1991 – 1992	3M Branch Office Warszawa (biuro przedstawicielskie 3M East AG ze Szwajcarii) – przedstawiciel handlowy;
1992 – 2002	3M Poland Sp. z o.o. – kierownik sprzedaży i marketingu, dyrektor sprzedaży i marketingu;
2002 – 2004	3M Poland Sp. z o.o., kierownik do spraw projektów Six Sigma
2004 – 2007	3M Poland Sp. z o.o. – Dyrektor ds. jakości regulacji wewnętrznych;
2008 – 2009	ValCon Healthcare Sp. z o.o. – Dyrektor ds. jakości i regulacji wewnętrznych;
2009 – obecnie	Sonoco Poland Packaging Services Sp. z o.o. – Kierownik ds. jakości.

Obecnie Pan Grzegorz Pawłowski sprawuje następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających spółek oraz jest współnikiem:

2008 – obecnie - Członek Rady Nadzorczej Emitenta

Oprócz wskazanych wyżej Pan Grzegorz Pawłowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat, ani nie jest obecnie, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem (rozumianym również jako udziałowiec lub akcjonariusz) w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia Pan Grzegorz Pawłowski:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta; za wyjątkiem pełnienia funkcji kontraktowego audytora jakości w Bureau Veritas Certification Polska Sp. z o.o. – firmie certyfikującej na zgodność ze znakami jakości oraz w TQM Soft Sp. z o.o. Sp. k. Działalności te nie mają dla Emitenta charakteru konkurencyjnego.
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne, za wyjątkiem Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Tomasza Berlinga oraz Członka Rady Nadzorczej Pana Marcina Berlinga, którzy są rodzeństwem.

Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej nie występują żadne powiązania rodzinne, za wyjątkiem Prezesa Zarządu Pani Hanny Berling, która jest matką Członków Rady Nadzorczej Panów Tomasza Berlinga oraz Marcina Berlinga.

14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Emitent nie ma osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, iż Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością. 14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Według wiedzy Emitenta wśród członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, za wyjątkiem możliwości zaistnienia potencjalnego konfliktu interesów w związku z następującymi okolicznościami:

- wystąpieniem powiązania rodzinnego pomiędzy członkami Rady Nadzorczej Panami Tomaszem Berling i Marcinem Berling a Prezesem Zarządu Panią Hanną Berling.
- wiceprzewodniczący Rady Nadzorcze Emitenta – p. Marcin Marczuk jest partnerem Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni – tj. spółki będącej Doradcą Prawnym Emitenta;
- członek Rady Nadzorczej Emitenta – p. Marcin Berling jest pracownikiem Spółki zatrudnionym na stanowisku specjalisty ds. informatyki, podległemu bezpośrednio Dyrektorowi Finansowemu Spółki.

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów

Według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby wskazane wyżej w pkt 14.1.1. i 14.1.2. zostały wybrane na członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji emitenta

Większościowy akcjonariusz Emitenta – Berling Investments Ltd, w którym Pani Hanna Berling Prezes Zarządu Emitenta posiada 5000 udziałów Berling Investments Ltd stanowiących 50% ogólnej liczby udziałów, Pan Tomasz Berling Przewodniczący Rady Nadzorczej posiada 2500 udziałów Berling Investments Ltd stanowiących 25% ogólnej liczby udziałów, Pan Marcin Berling Członek Rady Nadzorczej posiada 2500 udziałów Berling Investments Ltd stanowiących 25% ogólnej liczby udziałów, zobowiązał się wobec Spółki oraz Domu Maklerskiego, iż w okresie dwudziestu czterech miesięcy od dnia pierwszego notowania jakiegokolwiek papieru wartościowego Emitenta na GPW bez uprzedniej pisemnej zgody Emitenta nie będzie oferować, nie przeniesie własności, nie ustanowi jakiegokolwiek obciążenia, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzi bezpośrednio lub pośrednio Akcjami oraz nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która stanowiłaby podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji z zastrzeżeniem, iż zobowiązanie to nie dotyczy Akcji Oferowanych.

Zgodnie z treścią powyższego zobowiązania, powstrzymanie się od rozporządzania akcjami Spółki Berling dotyczy akcji zwykłych na okaziciela serii A posiadanych przez większościowego Akcjonariusza – Spółkę Berling Investments Ltd - niezbytych w ramach pierwszej Oferty Publicznej Spółki Berling S.A.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego Pani Hanna Berling oraz Panowie Tomasz i Marcin Berling nie są stronami umów ograniczających zbywanie akcji znajdujących się w ich bezpośrednim posiadaniu.

Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego członek Zarządu Pan Paweł Ciechański oraz pozostali członkowie Rady Nadzorczej, tj. Pan Marcin Marczuk, Jerzy Stec oraz Grzegorz Pawłowski nie posiadali akcji Emitenta.

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych

Hanna Berling (Prezes Zarządu Emitenta) nie pobierała w 2009 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń, za wyjątkiem kwoty 180.000,00 zł tytułem wynagrodzenia.

Paweł Ciechański (członek Zarządu Emitenta) nie pobierał w 2009 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń, za wyjątkiem pobrania kwoty 180.000,00 zł tytułem wynagrodzenia.

Członkowie Zarządu nie otrzymali od Emitenta w 2009 r. świadczeń w naturze w postaci opieki medycznej czy środków transportu.

Tomasz Berling (Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta) nie pobierał w 2009 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń, za wyjątkiem 30.000,00 zł tytułem wynagrodzenia w związku z pełnieniem funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

Marcin Berling (Członek Rady Nadzorczej Emitenta) nie pobierał w 2009 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń za wyjątkiem 16.000,00 zł tytułem wynagrodzenia na podst. umowy o pracę.

Marcin Marczuk (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta) nie pobierał w 2009 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń, za wyjątkiem pobrania kwoty 11.600,00 zł tytułem wynagrodzenia w związku z pełnieniem funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto Marcin Marczuk jest współnikiem kancelarii Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni. Z tytułu świadczenia przez kancelarię Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni usług prawnych Emitent w 2009 roku poniósł koszty w wysokości 37.820,00. zł.

Jerzy Stec (Członek Rady Nadzorczej) nie pobierał w 2009 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń za wyjątkiem pobrania kwoty 500,00 zł tytułem wynagrodzenia w związku z pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Grzegorz Pawłowski (Członek Rady Nadzorczej) nie pobierał w 2009 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali od Emitenta w 2009 r. świadczeń w naturze w postaci opieki medycznej czy środków transportu.

Członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali w 2009 r. żadnych świadczeń od podmiotu zależnego emitenta, tj. od Przedsiębiorstwa Wielobranżowego Arkton Sp. z o.o.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmiot zależny na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie wydzielił oraz nie gromadził środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

Podmiot zależny Emitenta Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Arkton Sp. z o.o. nie wydzieliło oraz nie gromadziło środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia, za wyjątkiem kwoty 116.731,00 zł tytułem rezerwy na niewykorzystane urlopy.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje

16.1.1. Zarząd

W związku z tym, iż Emitent powstał 01 lutego 2008 r. w wyniku przekształcenia Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nie posiadającej Zarządu, obecni członkowie Zarządu Emitenta zostali powołani do pełnienia funkcji 21 listopada 2007 r. uchwałą w sprawie przekształcenia Spółki.

Wspólna, 5 – letnia kadencja obecnego Zarządu rozpoczęła się 01 lutego 2008 r. i upływa 01 lutego 2013 r. Mandaty obecnych członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2012 r.

16.1.2. Rada Nadzorcza

W związku z tym, iż Emitent powstał 01 lutego 2008 r. w wyniku przekształcenia Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nie posiadającej Rady Nadzorczej, obecni członkowie Rady Nadzorczej Emitenta zostali powołani do pełnienia funkcji 21 listopada 2007 r. uchwałą w sprawie przekształcenia Spółki.

Wspólna, 5 – letnia kadencja obecnej Rady Nadzorczej rozpoczęła się 01 lutego 2008 r. i upływa 01 lutego 2013 r. Mandaty obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za 2012 r.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Prezes Zarządu oraz Członek Zarządu są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umów o pracę. Przedmiotowe umowy nie przewidują świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Za wyjątkiem, pana Marcina Berlinga, który jest zatrudniony w przedsiębiorstwie Emitenta na podstawie umowy o pracę, pozostali Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta. Umowa o pracę z p. Marcinem Berlingiem nie przewiduje świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Nie istnieją żadne inne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub z jego podmiotami zależnymi określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

W przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń. W przypadku uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej, realizacja zadań komitetu audytu zostanie powierzona Radzie Nadzorczej Emitenta zgodnie z ust. 3 art. 86 ustawy o z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych i nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649)..

16.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W dotychczasowym funkcjonowaniu organów Emitenta nie znalazły zastosowania zasady ładu korporacyjnego wynikające z „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, ze względu na fakt, iż Emitent nie był dotychczas spółką notowaną na GPW.

Intencją Emitenta jest trwale przestrzeganie wszystkich zasad ładu korporacyjnego określonych jako Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW, które obowiązują od 01 stycznia 2008 r.

Po dopuszczeniu do obrotu giełdowego emitowanych przez Emitenta instrumentów finansowych, Emitent opublikuje odpowiedni raport w przypadku, gdy jakkolwiek zasada zawarta w Dobrych Praktykach nie będzie stosowana w sposób trwały lub zostanie naruszona w sposób incydentalny.

17. Zatrudnienie

17.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Liczba osób zatrudnionych w Spółce utrzymuje się na zbliżonym poziomie, pomimo systematycznego rozwoju Emitenta.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kształtowała się ona następująco:

Tabela: Liczba osób zatrudnionych w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień:	Liczba osób
31 grudnia 2006 r.	21
31 grudnia 2007 r.	23
31 grudnia 2008 r.	25
Dzień zatwierdzenia Prospektu	28

Źródło: Emitent

Struktura zatrudnienia pod względem form świadczenia pracy wskazuje jednoznacznie na stałą politykę zatrudnienia.

Tabela: Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

	Dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Umowa o pracę	28	25	23	21
Umowa zlecenie	0	0	0	0
Umowa o dzieło	0	0	0	0
Razem	28	25	23	21

Źródło: Emitent

Tabela: Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta

	Dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zarząd i kierownictwo	3	3	1	1
Kadra inżynierska	5	4	5	5
Administracja	11	9	9	8
Pracownicy fizyczni	9	9	8	7
Razem	28	25	23	21

Źródło: Emitent

Większość pracowników zatrudniona jest w siedzibie Emitenta, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejon geograficzny jest nieistotne.

Zatrudnienie w podmiocie zależnym Emitenta:

Pracownicy Przedsiębiorstwa Wielobranżowego „ARKTON” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością:

Tabela: Zatrudnienie w przedsiębiorstwie „ARKTON” Sp. z o.o

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
31 grudnia 2006 r.	33
31 grudnia 2007 r.	37
31 grudnia 2008 r.	37
Dzień zatwierdzenia Prospektu	31

Źródło: Emitent

Tabela: Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie "ARKTON" Sp. z o.o.

	Dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Umowa o pracę	29	35	35	31
Umowa zlecenia	1	2	2	2
Umowa o dzieło	-	-	-	-
Razem	30	37	37	33

Źródło: Emitent

Tabela: Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie "ARKTON" Sp. z o.o.

	Dzień zatwierdzenia Prospektu	31 grudnia 2008 r.	31 grudnia 2007 r.	31 grudnia 2006 r.
Zarząd	2	2	2	2
Dyrekcja	1	-	-	-
Administracja i handel	17	16	16	14
Pracownicy fizyczni	11	12	17	15
Razem	31	30	35	31

Źródło: Emitent

Większość pracowników zatrudniona jest w województwie wielkopolskim, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.

17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta

ZARZĄD EMITENTA

Tabela: Liczba Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta

	CZŁONEK ZARZĄDU	ILOŚĆ AKCJI I GŁOSÓW NA WZ	OPCJE NA AKCJE EMITENTA	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM		UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZ	
				bezpośrednio	pośrednio*	bezpośrednio	pośrednio*
1	Hanna Berling	120	Brak	0,0008%	48,335%	0,0008%	48,335%
2	Paweł Ciechański	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak

Źródło: Emitent

* poprzez udziały w Berling Investments Ltd

Rada Nadzorcza Emitenta**Tabela: Liczba Akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta**

Lp.	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ	ILOŚĆ AKCJI I GŁOSÓW NA WZ	OPCJE NA AKCJE EMITENTA	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM		UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZ	
				bezpośrednio	pośrednio*	bezpośrednio	pośrednio*
1	Tomasz Berling	40	Brak	0,0003%	24,1675%	0,0003%	24,1675%
2	Marcin Berling	40	Brak	0,0003%	24,1675%	0,0003%	24,1675%

Źródło: Emitent

* poprzez udziały w Berling Investments Ltd

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji lub opcji na akcje Emitenta.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Nie istnieją żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta.

18. Znaczeni akcjonariusze**18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta**

Znaczącym akcjonariuszem Emitenta jest spółka Berling Investments Ltd - posiadająca 13.920.000 akcji Emitenta, stanowiących 96,67% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 96,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Udziałowcami spółki Berling Investments Ltd. są: Pani Hanna Berling, Pan Tomasz Berling oraz Pan Marcin Berling.

18.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

Znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych akcji.

18.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest spółka Berling Investments Ltd - posiadająca 13.920.000 akcji Emitenta, stanowiących 96,67% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 96,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Podmiotem sprawującym kontrolę nad Emitentem jest ww. spółka Berling Investments Ltd Charakter kontroli sprawowanej przez Berling Investments Ltd jest długoterminowy – przejawia się pod względem kapitałowym. Pani Hanna Berling Prezes Zarządu Emitenta posiada 5000 udziałów Berling Investments Ltd stanowiących 50% ogólnej liczby udziałów, Pan Tomasz Berling Przewodniczący Rady Nadzorczej posiada 2500 udziałów Berling Investments Ltd stanowiących 25% ogólnej liczby udziałów, Pan Marcin Berling Członek Rady Nadzorczej posiada 2500 udziałów Berling Investments Ltd stanowiących 25% ogólnej liczby udziałów.

Zapobieganiu nadużywaniu kontroli przez podmioty sprawujące kontrolę nad Emitentem służą m.in. mechanizmy prawne zawarte w art. 422 – 427 ksh oraz art. 84-85 Ustawy o Ofercie Publicznej, które zostały szerzej opisane w pkt. 21.2.3 Dokumentu Rejestracyjnego oraz w pkt.4.5 Dokumentu Ofertowego.

18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z jednostkami powiązаныmi dokonywane były na zasadach rynkowych. Zarząd Berling S.A. zamierza w przyszłości kontynuować współpracę z jednostkami powiązаныmi również na zasadach rynkowych.

19.1 Transakcje w latach 2006-2008

19.1.1 Transakcje z wspólnikami/akcjonariuszami

W okresie objętym danymi historycznymi oraz do dnia prospektu podmiotami powiązаныmi wobec Emitenta byli do dnia poprzedzającego dzień przekształcenia w Spółkę Akcyjną wspólnicy, a po tym dniu akcjonariusze Spółki.

W dniu 31 sierpnia 2007 roku do Berling Centrum Chłodnictwa Spółka Jawna przystąpiła Spółka Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji, stając się wspólnikiem Emitenta. Skład wspólników od 31 sierpnia 2007 roku przedstawiał się następująco:

- Berling Investments Ltd:
- Hanna Berling
- Marcin Berling
- Tomasz Berling

Wspólnicy Spółki byli stronami następujących transakcji:

- pobranie przez wspólników zaliczek na poczet przyszłego zysku na podstawie decyzji wspólników w ciągu 2007 roku w łącznej kwocie 9.898 tys. zł, w tym: Damian Berling (wspólnik Spółki do 21.06.2007) 340 tys. zł, Hanna Berling 5.541 tys. zł, Tomasz Berling 1.937 tys. zł, Marcin Berling 1.437 tys. zł, Berling Investments Ltd. 643 tys. zł,

Wspólnicy Spółki byli stronami następujących transakcji:

- wypłata zysku w ciągu 2008 roku na łączną kwotę 5.578 tys. zł, podstawą dokonania wypłat były:
 - uchwała wspólników z dnia 27 sierpnia 2007 powzięta na podstawie par 10 i 11 Umowy Spółki w sprawie podziału zysku netto Spółki za okres od powstania Spółki do 31 grudnia 2006,
 - uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą Berling S.A. z dnia 31 marca 2008 powzięta na podstawie art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych o podziale zysku za rok obrotowy 2007
 - uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą Berling S.A. z dnia 25 kwietnia 2008 powzięta na podstawie art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych o podziale zysku osiągniętego w okresie obrotowym od 1 do 31 stycznia 2008.

Wypłaty dokonano przelewem bankowym w dniu 29 kwietnia 2008 w kwocie 882 tys. zł na rzecz Hanny i Tomasza Berling oraz w kwocie 2.696 tys. zł na rzecz Berling Investments Ltd, w dniu 15 stycznia 2008 w kwocie 1.000 tys. zł oraz w dniu 16 stycznia 2008 w kwocie 1.000 tys. zł na rzecz Hanny Berling.

- zakup od Emitenta przez Wspólników samochodów – w 2007 roku 5 samochodów za łączną kwotę 561 tys. zł.
- w związku ze specyfiką spółki jawnej w latach 2005-2006 Wspólnicy dokonywali wpłat i wypłat do Spółki, saldo rozrachunków ostatecznie zostało rozliczone do zera.

Zysk netto poprzednika prawnego Emitenta za styczeń 2008 roku wynosił 390 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Berling SA uchwałą z dnia 25 kwietnia 2008 roku dokonało podziału zysku za styczeń 2008 roku. Na podstawie ww. uchwały Emitent dokonał do dnia zatwierdzenia prospektu wypłaty na rzecz wspólników kwoty zysku za styczeń 2008 roku w wysokości 328 tys. zł. oraz w maju 2008 w wysokości 62 tys. zł.

Dnia 28 sierpnia 2007 roku **Berling Investments Ltd zawarł z Panią Hanną Berling, za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. umowę cesji wierzytelności**, na podstawie której Pani Hanna Berling przelała na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 7.679 tys. zł, którą posiadała w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pani Hanny Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku.

Dnia 28 sierpnia 2007 roku **Berling Investments Ltd zawarł z Panem Tomaszem Berling, za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j., umowę cesji wierzytelności**, na podstawie której Pan Tomasz Berling przelał na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 2.370 tys. zł, którą posiadał w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pana Tomasza Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku.

Dnia 28 sierpnia 2007 roku **Berling Investments Ltd** zawarł z **Panem Marcinem Berling, za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j., umowę cesji wierzytelności**, na podstawie której Pan Marcin Berling przelał na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 2.370 tys. zł, którą posiadał w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pana Marcina Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku.

Dnia 2 września 2007 roku **Berling Investments Ltd** zawarł z **Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. umowę potrącenia**, na podstawie której dokonano potrącenia następujących wierzytelności Berling Investments Ltd, które posiadała w stosunku do Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j.:

- a) wierzytelność na kwotę 7 679 tys. zł z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Hanną Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.
- b) wierzytelność na kwotę 2 370 tys. zł z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Tomaszem Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.
- c) wierzytelność na kwotę 2 370 tys. zł z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Marcinem Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.

z wierzytelnością Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. posiadaną w stosunku do Berling Investments Ltd na kwotę 14 400 tys. zł z tytułu obowiązku wniesienia przez Berling Investments Ltd wkładu na rzecz Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. w związku z przystąpieniem przez Berling Investments Ltd do Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. w charakterze wspólnika. W wyniku dokonanego potrącenia wierzytelności umorzyły się nawzajem do wysokości wierzytelności niższej. Berling Investments Ltd uregulował pozostałą po potrąceniu kwotę wierzytelności w wysokości 1 981 tys. zł w postaci przelewu dnia 18 września 2007 roku.

Berling Investments Ltd jest stroną **umowy inwestycyjnej** z dnia 31 marca 2008 r. szczegółowo opisanej w punkcie 22. Dokumentu Rejestracyjnego, której stroną również jest **Emitent**.

W dniu 29 lutego 2008 Spółka Berling S.A. uregulowała w imieniu Berling Investments Ltd podatek dochodowy od wypłaty zysku w wysokości 119 tys. zł.

Berling Investments Ltd dokonał dnia 27 stycznia 2010 roku wpłaty na konto Emitenta w kwocie 135 tys. zł (kwota główna + odsetki) regulując w pełni powstałe w 2008 roku zobowiązanie wobec Berling S.A.

19.1.2 Transakcje z członkami Zarządu oraz członkami Radu Nadzorczej Emitenta

Hanna Berling (Prezes Zarządu Emitenta) nie pobierała w 2008 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń, za wyjątkiem kwoty 165 000,00 zł tytułem wynagrodzenia.

Paweł Ciechański (członek Zarządu Emitenta) nie pobierał w 2008 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń, za wyjątkiem pobrania kwoty 176.483,81 zł tytułem wynagrodzenia.

Członkowie Zarządu nie otrzymali od Emitenta w 2008 r. świadczeń w naturze w postaci opieki medycznej czy środków transportu.

Tomasz Berling (Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta) nie pobierał w 2008 roku od Emitenta innych wynagrodzeń oraz innych świadczeń, za wyjątkiem kwoty 23 tys. zł tytułem wynagrodzenia Rady Nadzorczej.

Marcin Berling (Członek Rady Nadzorczej Emitenta) nie pobierał w 2008 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń.

Marcin Marczuk (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta) nie pobierał w 2008 roku od Emitenta innych wynagrodzeń oraz innych świadczeń, za wyjątkiem kwoty 18 tys. zł tytułem wynagrodzenia Rady Nadzorczej. Ponadto Marcin Marczuk jest współnikiem kancelarii Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni. Z tytułu świadczenia przez kancelarię Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni usług prawnych Emitent w 2008 roku poniósł koszty w wysokości 164 tys. zł.

Jerzy Stec (Członek Rady Nadzorczej) nie pobierał w 2008 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń.

Grzegorz Pawłowski (Członek Rady Nadzorczej) nie pobierał w 2008 roku od Emitenta wynagrodzeń oraz innych świadczeń.

Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali od Emitenta w 2008 r. świadczeń w naturze w postaci opieki medycznej czy środków transportu.

W latach 2006-2007 w związku z tym, iż poprzednik prawny Emitenta funkcjonował jako spółka jawna rada nadzorcza nie została powołana.

Członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali żadnych świadczeń od podmiotu zależnego emitenta, tj. od Przedsiębiorstwa Wielobranżowego Arkton Sp. z o.o.

19.1.3 Wynagrodzenie członków Zarządu jednostki zależnej

Franciszek Celka (Prezes Zarządu jednostki zależnej) otrzymał wynagrodzenie w roku 2008 wysokości 275 tys. zł.

Leszek Piechocki (Członek Zarządu jednostki zależnej) otrzymał wynagrodzenie w roku 2008 wysokości 277 tys. zł.

Członkowie Zarządu jednostki zależnej nie pobierali żadnych świadczeń od Emitenta.

19.1.4 Transakcje z jednostką zależną

W dniu 6 listopada 2008 została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Przedsiębiorstwem Wielobranżowym „ARKTON” Sp z o.o. jako pożyczkobiorcą a Berling S.A. jako pożyczkodawcą, na mocy której udzielono pożyczki w kwocie 1600 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest w oparciu o WIBOR 1M powiększony o 1,5 % marży w stosunku rocznym. Pożyczka została udzielona na czas określony od dnia 12 listopada 2008 do dnia 11 listopada 2009 z możliwością przedłużenia umowy na kolejny okres po upływie tego terminu. W dniu 29 listopada 2008, nastąpiła częściowa spłata zadłużenia w kwocie 745 tys. zł. Na podstawie aneksu z dnia 30 października 2009 roku umowa pożyczki została przedłużona do dnia 31 października 2010 roku.

W ciągu roku, spółki z Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze swoimi podmiotami powiązanymi, które podlegały wyłączeniu (dane w tys. zł).

Wyszczególnienie	9 miesięcy 2008
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	2 206
Zakupy towarów i usług	3 162
Razem	5 168

Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług są następujące (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008
Należności od podmiotów powiązanych	
- PW Arkton Sp. z o.o.	989
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
- PW Artkon SP. z o.o.	524

19.2 Transakcje w roku 2009**19.2.1 Transakcje z akcjonariuszami**

W 2009 roku nie wystąpiły transakcje Emitenta z jego akcjonariuszami za wyjątkiem wypłaconych wynagrodzeń Pani Hannie Berling, która jako akcjonariusz pełni również funkcję Prezesa Zarządu Emitenta oraz udzielonej pożyczki Emitentowi przez Panią Berling.

Zysk netto, który Emitent jako spółka akcyjna wypracował w okresie od 1 lutego do 31 grudnia 2008 roku w kwocie 4 986 tys. zł został Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2009 roku w całości przeznaczona na kapitał zapasowy Emitenta celem zwiększenia jego możliwości finansowych.

19.2.2 Transakcje z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej Emitenta

30 stycznia 2009 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy **Hanną Berling** a **Berling S.A.**, na podstawie której Hanna Berling udzieliła pożyczki pieniężnej w kwocie 4 000 tys. zł. Pożyczka zawarta została na czas nieoznaczony i oprocentowana jest według zmiennej stopy wskaźnika rocznego WIBOR powiększonego o 1 punkt procentowy w skali roku Na 31 grudnia 2009 roku zobowiązania Berling S.A. z tytułu pożyczki wobec Hanny Berling wyniosły 4 185 tys. zł.

Koszty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w 2009 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2009
Tomasz Berling	30
Marcin Berling	-
Marcin Marczuk	11
Jerzy Stec	1
Grzegorz Pawłowski	-
Razem	42

Ponadto Marcin Marczuk jest współnikiem kancelarii Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni. Z tytułu świadczenia przez kancelarię Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Sp. p. usług prawnych Emitent w 2009 roku poniósł koszty w wysokości 31 tys. zł.

Emitent z dniem 1 listopada 2009 roku zawarł umowę o pracę z Panem Marcinem Berlingiem, na podstawie której otrzymał za miesiąc listopada i grudzień łączne wynagrodzenie brutto w wysokości 16 tys. zł.

Koszty wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta w 2009 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2009
Hanna Berling	180
Paweł Ciechański	180
Razem	360

W 2009 roku nie były udzielane członkom Zarządu/Rady Nadzorczej Emitenta oraz innym kluczowym pracownikom pożyczki, kredyty, gwarancje.

Członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali żadnych świadczeń od podmiotu zależnego Emitenta, tj. od Przedsiębiorstwa Wielobranżowego Arkton Sp. z o.o.

19.2.3 Wynagrodzenie członków Zarządu jednostki zależnej

Koszty wynagrodzeń członków Zarządu jednostki zależnej w 2009 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2009
Franciszek Celka	214
Leszek Piechocki	214
Razem	428

W 2009 roku nie były udzielane członkom Zarządu/Rady Nadzorczej jednostki zależnej oraz innym kluczowym pracownikom pożyczki, kredyty, gwarancje.

Członkowie Zarządu jednostki zależnej nie pobierali żadnych świadczeń od Emitenta.

19.2.4 Transakcje z jednostką zależną

W dniu 6 listopada 2008 została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Przedsiębiorstwem Wielobranżowym „ARKTON” Sp z o.o. jako pożyczkobiorcą a Berling S.A. jako pożyczkodawcą, na mocy której udzielono pożyczki w kwocie 1600 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest w oparciu o WIBOR 1M powiększony o 1,5 % marży w stosunku rocznym. Pożyczka została udzielona na czas określony od dnia 12 listopada 2008 do dnia 11 listopada 2009 z możliwością przedłużenia umowy na kolejny okres po upływie tego terminu. W dniu 29 listopada 2008, nastąpiła częściowa spłata zadłużenia w kwocie 745 tys. zł. Na podstawie aneksu z dnia 30 października 2009 roku umowa pożyczki została przedłużona do dnia 31 października 2010 roku.

Wyszczególnienie	Wartości
Wartość odsetek za 12 miesięcy 2009 roku w tys. zł	48
Stan zobowiązania na dzień 31 grudnia 2009 roku w tys. zł	919

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółką zależną z tytułu zakupu i sprzedaży towarów oraz produktów osiągnęły w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku następujący poziom:

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2009
Sprzedaż Arkton do Berling w tys. zł	3 785
Sprzedaż Berling do Arkton w tys. zł	2 654
Razem	6 439

Salda rozrachunków na dzień 31 grudnia 2009 roku powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług przedstawiały się następująco

Wyszczególnienie	Wartości
Należności od podmiotów powiązanych w tys. zł	967
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych w tys. zł	967

19.3 Transakcje w roku 2010 do dnia zatwierdzenia prospektu

19.3.1 Transakcje z jednostką zależną

W roku 2010 obowiązuje nadal pożyczka pomiędzy Berling S.A. a jednostką zależną, która została opisane przy transakcjach w latach poprzednich.

Wyszczególnienie	Wartości
Wartość odsetek od dnia 1 stycznia 2010 roku w tys. zł	6
Stan zobowiązania na dzień zatwierdzenia prospektu w tys. zł	926

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółką zależną z tytułu zakupu i sprzedaży towarów oraz produktów osiągnęły w okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia zatwierdzenia prospektu następujący poziom:

Wyszczególnienie	Wartości
Sprzedaż Arkton do Berling w tys. zł	1 182
Sprzedaż Berling do Arkton w tys. zł	683
Razem	1 865

Salda rozrachunków na dzień zatwierdzenia prospektu powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	Wartości
Należności od podmiotów powiązanych w tys. zł	1 351
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych w tys. zł	1 351

19.3.2 Rada nadzorcza i Zarząd Emitenta

Koszty wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Berling w 2010 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	Rok 2010
Tomasz Berling	3
Marcin Berling	-
Marcin Marczuk	-
Jerzy Stec	-
Grzegorz Pawłowski	-
Razem	3

Koszty wynagrodzeń członków Zarządu Berling w 2010 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	Rok 2010
Hanna Berling	15
Paweł Ciechański	15
Razem	30

19.3.3 Zarząd jednostki zależnej

Koszty wynagrodzeń członków Zarządu Berling w 2010 roku kształtowały się następująco (dane w tys. zł):

Wyszczególnienie	Rok
	2010
Franciszek Celka	15
Leszek Piechocki	52
Razem	67

19.3.4 Pozostałe jednostki powiązane

Pomiędzy Emitentem a Panią Hanną Berling obowiązuje nadal umowa pożyczki szczegółowo opisana przy transakcjach w roku 2009. W 2010 roku Emitent spłacił 250 tys. zł kwoty głównej pożyczki.

Berling Investments Ltd dokonał dnia 27 stycznia 2010 roku wpłaty na konto Emitenta w kwocie 135 tys. zł (kwota główna + odsetki) regulując w pełni powstałe w 2008 roku zobowiązanie wobec Berling S.A. z tytułu zapłaty podatku dochodowego od zysku.

W okresie od dnia 1 stycznia do dnia zatwierdzenia prospektu nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, transakcje z członkami Zarządu jednostki zależnej oraz kancelarią Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni.

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1. Historyczne informacje finansowe oraz raporty biegłego rewidenta

20.1.1. Wprowadzenie

W niniejszym rozdziale Emitent jako historyczne informacje finansowe zamieścił statutowe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”) za rok 2008, na które składają się:

- skonsolidowane dane finansowe za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku zgodne z MSSF,
- jednostkowe dane porównawcze finansowe za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2007 roku zgodne z MSSF,
- jednostkowe dane porównawcze finansowe za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 roku zgodne z MSSF.

Grupa Kapitałowa BERLING powstała w roku 2008 w wyniku nabycia przez Emitenta 100% udziałów w spółce Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „ARKTON” Sp. z o.o., dlatego za rok 2008 zaprezentowano skonsolidowane dane finansowe, a za lata 2006-2007 jednostkowe dane finansowe poprzednika prawnego Emitenta.

Dnia 30 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy BERLING S.A. podjęło Uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z powyższą Uchwałą Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta dnia 7 grudnia 2009 roku podjęło Uchwałę w sprawie sporządzania przez Emitenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF począwszy od roku 2008.

Jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2006-2008 sporządzane były zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości (dalej „PSR”) i podlegały badaniu przez biegłego rewidenta, którzy wydali o tych sprawozdaniach opinie bez zastrzeżeń. Na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 zostały one przekształcone na zgodne z MSSF.

Jednostkowe sprawozdania finansowe jednostki zależnej Emitenta za rok 2008 było sporządzane również według PSR i podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał o tych sprawozdaniu opinie bez zastrzeżeń. Na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 zostało one przekształcone na zgodne z MSSF.

20.1.2. Opinia niezależnego biegłego rewidenta

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O HISTORYCZNYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu

BERLING S.A.

1. Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r. z późniejszymi zmianami) – zwanego dalej Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004, przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych **Grupy Kapitałowej BERLING S.A.** (dalej Grupa), dla której BERLING S.A. z siedzibą w Stefanowie (05-502 Wólka Kosowska) przy Al. Krakowskiej 80A jest jednostką dominującą, obejmujących:
 - a. skonsolidowane dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej MSSF),
 - b. jednostkowe dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku sporządzone zgodnie z MSSF,
 - c. jednostkowe dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku sporządzone zgodnie z MSSF.
2. Za przedstawione powyżej historyczne informacje finansowe, jak również za prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.
3. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2008 roku, 31 grudnia 2007 roku oraz 31 grudnia 2006 roku.
4. Badanie wskazanych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do:
 - a. przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
 - b. stosownej w Polsce praktyki badania historycznych informacji finansowychw taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Grupę/Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu – w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.
5. Uważamy, że badanie dostarczyło nam wystarczające podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii o historycznych informacjach finansowych.
6. Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe, na które składają się:
 - a. skonsolidowane dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku,
 - b. jednostkowe dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku,
 - c. jednostkowe dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 rokuprzedstawiają rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz Emitenta na dzień 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku oraz wyniki finansowe Grupy/Emitenta za lata obrotowe

kończące się w tych datach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Paweł Przybysz

Paweł Przybysz

Prezes Zarządu

Prezes Zarządu

Biegły rewident

Biegły rewident

Numer ewidencyjny 11011

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 22 stycznia 2010 roku

20.1.3. Historyczne informacje finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku

Dla akcjonariuszy BERLING S.A.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BERLING.

Zarząd BERLING S.A. sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z 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.

Grupa Kapitałowa Berling powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze zaprezentowano jednostkowe dane finansowe poprzednika prawnego BERLING S.A. za rok 2006 i rok 2007.

Elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Rachunek zysków i strat	2
Bilans	3
Zestawienie zmian w kapitale własnym	5
Rachunek przepływów pieniężnych	6
Noty objaśniające	7

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 10 grudnia 2009 roku oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

Hanna Berling
Prezes Zarządu

Paweł Marcin Ciechański
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 10 grudnia 2009 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	2008	2007	2006
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6	68 549	62 293	45 129
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	6	7 898	-	-
Koszt własny sprzedanych towarów, produktów i usług	7	-59 256	-44 701	-32 821
Koszty sprzedaży	7	-5 530	-2 811	-2 921
Koszty zarządu	7	-4 136	-3 669	-2 363
Zysk netto na sprzedaży		7 525	11 112	7 024
Pozostałe przychody operacyjne	8	533	633	679
Pozostałe koszty operacyjne	9	-524	-375	-747
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		7 535	11 370	6 956
Przychody finansowe	10	17	5	16
Koszty finansowe	11	-558	-11	-11
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6 993	11 364	6 961
Podatek dochodowy	12	-1 312	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		5 681	11 364	6 961
Działalność zaniechana				
Wynik netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	13	5 681	11 364	6 961
Przypadający:				
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		5 681	11 364	6 961
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-	-
Zysk (strata) na jedną akcję				
Z działalności kontynuowanej				
- podstawowy		0,39	0,79	0,48
- rozwodniony		0,39	0,79	0,48
Zysk (strata) na jedną akcję				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
- podstawowy		0,39	0,79	0,48

SKONSOLIDOWANY BILANS

	Nota	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	14	8 471	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	15	3 548	176	508
Wartości niematerialne	16	52	67	115
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	465	-	-
Należności handlowe oraz pozostałe należności		7	-	-
		12 543	243	623
Aktywa obrotowe				
Zapasy	18	31 659	20 713	14 656
Należności handlowe oraz pozostałe należności	19	6 181	7 005	6 265
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	612	504	615
Pozostałe aktywa	21	777	203	28
		39 229	28 425	21 564
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Aktywa razem		51 772	28 668	22 187

	Nota	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Kapitał własny				
	22			
Kapitał podstawowy		14 400	14 400	9 242
Zysk netto okresu obrotowego		5 681	11 364	6 961
Wyplacone zyski spółki jawnej		-390	-9 898	-
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		19 691	15 866	16 203
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		-	-	-
Razem kapitały własne		19 691	15 866	16 203
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	23	361	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17	231	-	-
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	24	5	-	-
		597	-	-
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
		597	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	25	23 121	12 125	5 982
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	26	133	-	1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	19	-	-
Pożyczki i kredyty bankowe	23	8 049	629	1
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	24	162	48	-
		31 484	12 802	5 984
Pasywa razem		51 772	28 668	22 187

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	2008	2007	2006
Kapitał podstawowy			
Stan na początek okresu	14 400	9 242	9 242
Podwyższenie kapitału	-	5 159	-
Stan na koniec okresu	<u>14 400</u>	<u>14 400</u>	<u>9 242</u>
Zysk netto			
Wynik finansowy wypracowany w okresie obrotowym	5 681	11 364	6 961
Wyplacone zyski spółki jawnej	-390	-9 898	0
Stan na koniec okresu	<u>5 291</u>	<u>1 466</u>	<u>6 961</u>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych			
Stan na początek okresu	-	-	-
Stan na koniec okresu	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Razem kapitały własne			
Stan na początek okresu	14 400	9 242	9 242
Stan na koniec okresu	<u>19 691</u>	<u>15 866</u>	<u>16 203</u>

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2008	2007	2006
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej			
Zysk brutto	6 993	11 364	6 961
Amortyzacja	386	297	192
Odsetki	358	-	-
Wynik z działalności inwestycyjnej	-40	-148	-
Należności - zmiana stanu	817	-740	-1 056
Zapasy - zmiana stanu	-10 946	-6 057	-2 488
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	-573	-251	80
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	10 891	6 893	880
Podatek dochodowy - zapłacony	-1 781	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 106	11 358	4 569
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych	-	571	91
Wydatki na zakup środków trwałych	-829	-178	-596
Zakup podmiotu zależnego	-2 187	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	-161	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 016	232	-505
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	14 400	-
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-5 640	-26 100	-4 250
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	-4 000	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-73	-	-
Zaciągnięcie kredytów bankowych	7 089	-	-
Odsetki	-358	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 982	-11 700	-4 250
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	107	-111	-186
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	505	615	801
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	612	504	615

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne o jednostce dominującej

BERLING S.A., jednostka dominująca Grupy Kapitałowej BERLING S.A., powstała w wyniku przekształcenia z Berling Centrum Chłodnictwa Spółka Jawna, która prowadziła działalność gospodarczą od kwietnia 1993 roku.

Przekształcenie w spółkę akcyjną nastąpiło na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIV Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 1 lutego 2008 i z tym dniem spółka została wpisana do Rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000298346.

Wspólnicy spółki jawnej objęli akcje w spółce akcyjnej w zamian za posiadane wkłady w spółce jawnej. Wszystkie aktywa i pasywa zostały przejęte przez BERLING S.A.

Numer Identyfikacji Podatkowej nadany został spółce przez Urząd Skarbowy Warszawa Ochota w dniu 29 marca 1995 - NIP 522 00 59 742. Numer Regon 010164538 nadany został przez Wojewódzki Urząd Statystyczny ul. Wiktorska 91A w Warszawie w dniu 01 kwietnia 1993.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Stefanowie przy Al. Krakowskiej 80A, 05-552 Wólka Kosowska.

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- handel hurtowy i detaliczny urządzeniami chłodniczymi,
- usługi w zakresie napraw, montażu i kompletacji urządzeń przemysłowych w szczególności związanych z chłodnictwem,
- wynajem sprzętu chłodniczego.

Skład Zarządu Berling S.A. na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco

- Marcin Berling - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Marczuk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jerzy Stec – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Berling - Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pawłowski - Członek Rady Nadzorczej.

W latach 2006-2007 jednostka dominująca prowadziła działalność w formie spółki jawnej, dlatego nie występował Zarząd i Rada Nadzorcza, a funkcje kierownicze prowadzili wspólnicy spółki.

Czas trwania jednostki dominującej jest nieokreślony.

2. Skład grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa BERLING (dalej Grupa) składa się z jednostki dominującej BERLING S.A. oraz jednostki zależnej Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „ARKTON” Sp. z o.o. (dalej Arkton/PW Arkton).

BERLING nabył w 2008 roku 100% udziałów spółki Arkton, przez co stał się jej jedynym udziałowcem.

Przedmiotem działalności spółki zależnej jest:

- produkcja urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych,
- wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych.

Czas trwania jednostki zależnej jest nieokreślony.

3. Prezentacja danych finansowych

Grupa Kapitałowa BERLING powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze za lata 2006 i 2007 zaprezentowano jednostkowe dane finansowe poprzednika prawnego Emitenta sporządzone zgodnie z MSSF.

W związku z tym, iż przekształcenie jednostki dominującej ze spółki jawnej w spółkę akcyjną nastąpiło dnia 1 lutego 2008 roku, na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 konsolidacji podlegał zarówno wynik

finansowy spółki jawnej jak i spółki akcyjnej. Analogicznie skonsolidowano rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w kapitale własnym spółki jawnej oraz spółki akcyjnej, jak również odpowiednie noty.

Do danych porównawczych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Jako dane porównawcze zaprezentowano dane na dzień 31 grudnia 2007 roku, 31 grudnia 2006 roku w stosunku do bilansu oraz zestawienia zmian w kapitale własnym oraz za 12 miesięcy 2007 roku oraz 12 miesięcy 2006 w stosunku do rachunku zysków i strat.

4. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione zasady rachunkowości stosowane przy sporządzeniu niniejszych Skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady te były stosowane we wszystkich prezentowanych okresach w sposób ciągły, o ile nie podano poniżej.

Zasady rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi Interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (zwanymi dalej MSSF) oraz łącznie z zasadami rachunkowości przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku stanowi pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w rozumieniu MSSF.

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego.

Zasady prezentacji danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

W sprawozdaniu prezentowane są dane w pełnych kwotach w zaokrągleniu do tysiąca złotych.

Walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz walutą funkcjonalną jest złoty polski.

Przy sporządzaniu skonsolidowanych danych finansowych za rok 2008 dane jednostki dominującej dotyczące rachunku zysków i strat, rachunku przepływu pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym, przedstawiono jako łączne sprawozdanie finansowe spółki jawnej oraz spółki akcyjnej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Zarządzanie ryzykiem finansowym

Rodzaje ryzyka finansowego są rozpoznawane przez Grupę i ujawniane w odpowiednich notach. W zależności od oceny Zarządu, opartej na analizie sytuacji majątkowej i makroekonomicznej Grupy, Zarząd podejmuje odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia przed danym rodzajem ryzyka finansowego lub decyduje o rezydualnym charakterze ryzyka. Podejście do ryzyka finansowego oraz powody zastosowania danej koncepcji są ujawniane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za towary i produkty dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie dostarczenia towarów i przekazania prawa własności.

Leasing

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Płatności leasingowe zostały podzielone na część odsetkową oraz część kapitałową, tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Opłaty leasingowe uiszczane w ramach leasingu operacyjnego obciążają koszty metodą liniową przez okres leasingu.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według

kursu obowiązującego na ten dzień. Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat, za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał.

Różnice kursowe dotyczące należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług w rachunku zysków i strat korygują odpowiednio przychody ze sprzedaży i koszty działalności operacyjnej.

Świadczenia pracownicze

Kwoty krótkoterminowych świadczeń na rzecz pracowników innych niż z tytułu rozwiązania stosunku pracy i świadczeń kapitałowych ujmuje się jako zobowiązanie, po uwzględnieniu wszelkich kwot już wypłaconych i jednocześnie jako koszt okresu, chyba że świadczenie należy uwzględnić w koszcie wytworzenia składnika aktywów.

Świadczenia pracownicze w formie płatnych nieobecności ujmuje jako zobowiązanie i koszt w momencie wykonania pracy przez pracowników, jeżeli wykonana praca powoduje narastanie możliwych przyszłych płatnych nieobecności lub w momencie ich wystąpienia, jeżeli nie ma związku między pracą a narastaniem ewentualnych przyszłych płatnych nieobecności.

Świadczenie z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt wówczas, gdy rozwiązany został stosunek pracy z pracownikiem (lub ich grupą) przed osiągnięciem przez niego wieku emerytalnego lub gdy nastąpiło zapewnienie świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez jednostkę propozycji zachęcającej do dobrowolnego odejścia z pracy.

Grupa nie oferuje swoim pracownikom udziału w żadnych programach dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Grupa nie prowadzi programu wynagrodzeń opartych na akacjach (MSSF 2).

Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Bieżący podatek dochodowy dotyczący pozycji rozpoznanych bezpośrednio w kapitale jest rozpoznawany bezpośrednio w kapitale, a nie w rachunku zysków i strat.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawana od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w podmioty zależne i stowarzyszone oraz wspólne przedsięwzięcia, chyba że Grupa jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym. W związku z tym, iż w latach 2006-2007 jednostka dominująca prowadziła działalność w formie spółki jawnej podatek dochodowy bieżący oraz odroczony nie wystąpił.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według kosztu (ceny nabycia lub kosztu wytworzenia) pomniejszonego w kolejnych okresach o odpisy amortyzacyjne oraz utratę wartości.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego okresu czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży, są doliczane do kosztów wytworzenia takich środków trwałych, aż do momentu oddania tych środków trwałych do użytkowania.

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Wartości niematerialne

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości netto składników aktywów trwałych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Aktywa trwale i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Zapasy

Wartość początkowa (koszt) zapasów obejmuje wszystkie koszty poniesione w związku z doprowadzeniem zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Cena nabycia zapasów obejmuje cenę zakupu, powiększoną o cła importowe i inne podatki (niemożliwe do późniejszego odzyskania od władz podatkowych), koszty transportu, załadunku, wyładunku i inne koszty bezpośrednio związane z pozyskaniem zapasów oraz opusty, rabaty i inne podobne zmniejszenia.

Zapasy wycenia się na dzień bilansowy w wartości początkowej (cenie nabycia lub koszcie wytworzenia) lub w cenie sprzedaży netto w zależności od tego, która z nich jest niższa. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o wszelkie koszty konieczne do zakończenia produkcji oraz koszty doprowadzenia zapasów do sprzedaży lub znalezienia nabywcy (tj. koszty sprzedaży, marketingu itp.).

Instrumenty finansowe

Aktywa i zobowiązania finansowe ujmowane są w bilansie Grupy w momencie, gdy Grupa staje się stroną wiążącej umowy.

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem generującym odsetki i wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych.

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe są klasyfikowane w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów. Instrument kapitałowy to umowa dająca prawo do udziału w aktywach Grupy pomniejszonych o wszystkie zobowiązania.

Kredyty bankowe

Oprocentowane kredyty bankowe (w tym również kredyty w rachunku bieżącym) księgowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu metody memoriałowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości nominalnej.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania tworzy się w przypadku, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający z przeszłych zdarzeń, jest prawdopodobne, że wypełnienie obowiązku spowoduje zmniejszenie zasobów ucieleśniających korzyści ekonomiczne spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania. Nie tworzy się rezerw na przyszłe straty operacyjne.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Grupa ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

Konsolidacja

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy ocenie czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejścia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania kontroli.

Na dzień nabycia aktywa i pasywa nabywanej jednostki zależnej są wyceniane według ich wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia powyżej wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki jest ujmowana jako wartość firmy. Jeżeli różnica pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową netto nie jest istotna, to za wartość godziwą aktywów netto jednostki zależnej przyjmuje się jej wartość księgową. W przypadku gdy cena nabycia jest niższa od wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów netto jednostki, różnica ujmowana jest jako zysk w rachunku zysków i strat okresu, w którym nastąpiło nabycie. Udział właścicieli mniejszościowych jest wykazywany w odpowiedniej proporcji wartości godziwej aktywów i kapitałów. W kolejnych okresach, straty przypadające właścicielom mniejszościowym powyżej wartości ich udziałów, pomniejszają kapitały jednostki dominującej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawierają sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania jednostek kontrolowanych przez jednostkę dominującą sporządzone na ten sam dzień.

Wyniki finansowe jednostek nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu odpowiednio ich nabycia lub zbycia.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty pomiędzy podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają wyłączeniom konsolidacyjnym.

5. Segmenty działalności

Podstawowym podziałem na segmenty działalności w Grupie jest podział według segmentów produktów tj. segment A - urządzenia chłodnicze oraz segment B - akcesoria i pozostałe urządzenia.

Polityka rachunkowości realizowana w Grupie umożliwia w przejrzysty sposób identyfikację danych finansowych dotyczących działalności krajowej i eksportowej, w tym ustalenie wyniku finansowego, a także przypisanie tak wydzielonym segmentom aktywów i pasywów.

Z podziałem na wyżej opisane segmenty wiąże się przypisywanie ryzyk dla poszczególnych typów działalności oraz możliwości antycypowania niekorzystnych zjawisk w poszczególnych segmentach poprzez aktywne zarządzanie polegające na alokacji zasobów oraz monitorowaniu wyników działalności.

Podział według segmentów geograficznych wyodrębnił segment A - eksport, segment B - kraj.

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

- zysków nadzwyczajnych;
- przychodów z tytułu dywidend;
- pozostałych, nie wymienionych przychodów operacyjnych i finansowych, których przyporządkowanie do poszczególnych segmentów nie jest możliwe.

Koszty segmentu stanowią koszty bezpośrednie projektów realizowanych w ramach danego segmentu oraz koszty ogólne dające się zakwalifikować do danego segmentu.

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

- strat nadzwyczajnych,
- pozostałych, nie wymienionych kosztów operacyjnych i finansowych, których przyporządkowanie do danego segmentu nie jest możliwe.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

Aktywa segmentu są aktywami operacyjnymi wykorzystywanymi w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu.

Pasywa segmentu są pasywami operacyjnymi powstałymi w wyniku działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu.

Segmenty branżowe 2008

	Segment A	Segment B	Korekty	SSF
Aktywa trwałe	12 573	2 270	-2 299	12 544
Udziały	11 811	-	-11 811	-
Rzeczowe aktywa trwałe	448	2 091	1 009	3 548
Wartości niematerialne	23	29	-	52
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	291	143	31	465
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	7	-	7
Wartość firmy	-	-	8 471	8 471
Aktywa obrotowe	33 114	8 714	-2 600	39 228
Zapasy	25 180	6 659	-180	31 659
Należności handlowe oraz pozostałe należności	5 788	1 943	-1 550	6 181
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	520	91	1	612
Pozostałe aktywa	1 626	21	-871	776
Aktywa razem	45 687	10 984	-4 899	51 772

	Segment A	Segment B	Korekty	SSF
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	14 400	1 246	-1 246	14 400
Kapitał rezerwowy	-	1 286	-1 286	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	59	-59	-
Zysk netto okresu obrotowego	5 376	382	-77	5 681
Wyłacone zyski spółki jawnej	-390	-	-	-390
Razem kapitały własne	19 387	2 973	-2 669	19 691
Zobowiązanie długoterminowe	10	398	189	597
Pożyczki i kredyty bankowe	-	361	-	361
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	32	189	231
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	-	5	-	5
Zobowiązania krótkoterminowe	26 291	7 613	-2 420	31 484
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	20 253	5 289	-2 420	23 122
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	133	-	133
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	19	-	-	19
Pożyczki i kredyty bankowe	5 946	2 103	-	8 049
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	73	88	-	162
Pasywa razem	45 687	10 984	-4 899	51 772

	Segment A	Segment B	Korekty	SSF
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży towarów	64 654	7 026	-3 131	68 549
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	-	12 909	-5 011	7 898
Koszt własny sprzedanych towarów, produktów i usług	-49 900	-16 801	7 445	-59 256
Koszty sprzedaży	-4 985	-1 019	474	-5 530
Koszty zarządu	-2 734	-1 402	-	-4 136
Zysk netto na sprzedaży	7 036	712	-223	7 525
Pozostałe przychody operacyjne	444	154	-65	533

Pozostałe koszty operacyjne	-453	-215	144	-524
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 027	651	-143	7 535
Przychody finansowe	-32	2	47	17
Koszty finansowe	-426	-173	41	-558
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 633	480	-120	6 993
Podatek dochodowy	-1 256	-98	42	-1 312
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 377	382	-78	5 681

Specyfikacja wydatków inwestycyjnych łącznie na środki trwałe i wartości niematerialne:

- segment A 463 tys. zł,
- segment B 366 tys. zł.

Wartość amortyzacji w okresie:

- segment A 213 tys. zł,
- segment B 173 tys. zł.

Wartość odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości

- segment A 266 tys. zł,
- segment B 53 tys. zł.

Segmenty geograficzne 2008

	Segment A	Segment B	Korekty	SSF
Aktywa trwałe	286	14 557	-2 299	12 544
Udziały	-	11 811	-11 811	-
Rzeczowe aktywa trwałe	81	2 458	1 009	3 548
Wartości niematerialne	1	51	-	52
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	423	31	465
Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	7	-	7
Wartość firmy	193	-193	8 471	8 471
Aktywa obrotowe	895	40 933	-2 600	39 228
Zapasy	722	31 117	-180	31 659
Należności handlowe oraz pozostałe należności	141	7 590	-1 550	6 181
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	597	-	612
Pozostałe aktywa	18	1 629	-871	776
Aktywa razem	1 181	55 490	-4 899	51 772

	Segment A	Segment B	Korekty	SSF
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	357	15 289	-1 246	14 400
Kapitał rezerwowy	29	1 257	-1 286	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	1	58	-59	-
Zysk netto okresu obrotowego	131	5 627	-77	5 681
Wyplacone zyski spółki jawnej	-9	-381	-	-390
Razem kapitały własne	510	21 850	-2 669	19 691
Zobowiązanie długoterminowe	9	399	189	597
Pożyczki i kredyty bankowe	8	353	-	361
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1	41	189	231
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	-	5	-	5
Zobowiązania krótkoterminowe	774	33 130	-2 420	31 484
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	583	24 959	-2 420	23 122

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3	130	-	133
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	19	-	19
Pożyczki i kredyty bankowe	184	7 865	-	8 049
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	4	157	-	162
Pasywa razem	1 293	55 378	-4 899	51 772

	Segment A	Segment B	Korekty	SSF
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży towarów	1 564	70 116	-3 131	68 549
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	180	12 729	-5 011	7 898
Koszt własny sprzedanych towarów, produktów i usług	-1 352	-65 349	7 445	-59 256
Koszty sprzedaży	-126	-5 878	474	-5 530
Koszty zarządu	-94	-4 042	-	-4 136
Zysk netto na sprzedaży	172	7 576	-223	7 525
Pozostałe przychody operacyjne	12	586	-65	533
Pozostałe koszty operacyjne	-12	-656	144	-524
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	172	7 506	-143	7 535
Przychody finansowe	0	-30	47	17
Koszty finansowe	-13	-586	41	-558
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	160	6 953	-120	6 993
Podatek dochodowy	-30	-1 324	42	-1 312
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	130	5 629	-78	5 681

Specyfikacja wydatków inwestycyjnych łącznie na środki trwałe i wartości niematerialne:

- segment A 19 tys. zł,
- segment B 810 tys. zł.

Wartość amortyzacji w okresie:

- segment A 9 tys. zł,
- segment B 377 tys. zł.

Wartość odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości

- segment A 7 tys. zł,
- segment B 312 tys. zł.

6. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2008	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Przychody ze sprzedaży towarów	68 549	62 293	45 129
Przychody ze sprzedaży produktów	7 898	-	-
Razem	76 447	62 293	45 129

Przychody ze sprzedaży produktów wystąpiły jedynie w roku 2008, po nabyciu jednostki zależnej, która zajmuje się produkcją agregatów. Łączna wartość przychodów ze sprzedaży poza terytorium Polski wyniosła w roku 2008 7.947 tys. zł, w roku 2007 11.350 tys. zł, a w roku 2006 5.726 tys. zł.

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w latach 2006-2008 przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2008	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Urządzenia chłodnicze	64 679	38 726	28 396
Akcesoria i pozostałe urządzenia	11 768	23 567	16 733
Razem	76 447	62 293	45 129

7. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej w latach 2006-2008 przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2008	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Amortyzacja	386	297	192
Zużycie materiałów i energii	4 349	158	160
Usługi obce	6 780	3 904	3 110
Podatki i opłaty	131	105	104
Wynagrodzenia	3 786	1 429	1 200
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	625	256	217
Pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	386	331	301
Wartość sprzedanych towarów	52 479	44 701	32 821
Razem	68 922	51 181	38 105

Wysoki udział wartości sprzedanych towarów i materiałów w kosztach ogółem wynikał z handlowego charakteru prowadzonej przez jednostkę dominującą działalności.

8. Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2008	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	40	148	-
Dotacje	8	-	-
Odpisane zobowiązania	236	-	303
Nadwyżki inwentaryzacyjne	-	211	346
Odwrócone odpisy należności	168	21	14
Pozostałe przychody	81	253	16
Razem	533	633	679

9. Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2008	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Odpisy aktualizujące należności	319	153	299
Niedobory magazynowe	81	218	358
Pozostałe koszty	124	4	90
Razem	524	375	747

10. Przychody finansowe

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2008	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Odsetki	17	5	16
Razem	17	5	16

11. Koszty finansowe

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2008	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Odsetki	471	11	11
Pozostałe koszty	87	-	-
Razem	558	11	11

12. Podatek dochodowy

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2008
Podatek bieżący	1 715
Podatek odroczony	-403
Razem	1 312

W związku z tym, iż w latach 2006-2007 jednostka dominująca prowadziła działalność w formie spółki jawnej nie wystąpił podatek odroczony oraz podatek dochodowy bieżący od osób prawnych.

Część bieżąca i odroczonego podatku dochodowego w roku 2008 ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Uzgodnienie wysokości podatku dochodowego w rachunku zysków i strat z wynikiem finansowym:

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2008
Zysk przed opodatkowaniem	7 138
Dochody nie podlegające opodatkowaniu	314
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	3 089
Zwiększenie kosztów podatkowych	496
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	1 715

Poza kwotę podatku ujętą w rachunku zysków i strat nie wystąpił podatek dochodowy odroczony ujęty bezpośrednio w kapitale własnym.

13. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku.

W celu zapewnienia porównywalności, na potrzeby ustalenia zysku na akcję, przyjęto w latach 2006-2008 ilość akcji po przekształceniu spółki jawnej w spółkę akcyjną tj. 14 000 200 akcji.

Wyszczególnienie	12 miesięcy 2008	12 miesięcy 2007	12 miesięcy 2006
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	5 681	11 364	6 961
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	14 000	14 000	14 000
Podstawowy zysk na akcję (w złotych na jedną akcję)	0,39	0,79	0,48

14. Nabycie spółki zależnej

W dniu 31 marca 2008 roku jednostka dominująca nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „ARKTON” Sp. z o.o. W dniu 19 stycznia 2009 Berling S.A. zawarł Aneks do Umowy inwestycyjnej z dnia 31 marca 2008 dotyczącej między innymi zakupu udziałów spółki ARKTON. Zgodnie z Aneksem strony umowy podwyższyły cenę nabycia udziałów o kwotę 447 tys. zł. Jednocześnie zgodnie z zapisami Aneksu Berling S.A. w zamian za zwiększenie ceny udziałów został zwolniony z zapłaty odsetek, które powstały na mocy pierwotnych zapisów umowy inwestycyjnej. Skutki Aneksu zostały uwzględnione w niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i przy ustalaniu wartości firmy.

Cena nabycia (umowa pierwotna) początkowa: 10.374 tys. zł,

Koszty dodatkowe: 290 tys. zł,

Koszty łączne: 10.664 tys. zł,

Aneks - korekta ceny nabycia o 447 tys. zł (naliczone odsetki do dnia aneksu).

Transakcja zgodnie z MSSF została ujęta w sprawozdaniu skonsolidowanym metodą nabycia.

Aktywa netto ARKTON na dzień nabycia

Wyszczególnienie	Wartość
kapitał podstawowy	546
pozostałe kapitały rezerwowe	1 285
zysk/ strata/ z lat ubiegłych	59
zysk / strata netto/	-68
Aktywa netto (wartość bilansowa)	1 823
Korekty	818
- korekty MSR (do wartości godziwej na 01.04.2008)	1 009
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od korekt aktywów/pasywów do wartości godziwej	-192
Aktywa netto po korektach	2 640
Koszt połączenia (nabycia)	11 111
Wartość firmy	8 471

Test na utratę wartości firmy

Zarząd jednostki dominującej przeprowadził test na utratę wartości firmy zgodnie z MSR 36.

Wyszczególnienie	Wartość
Wartość odzyskiwana wartości firmy PW ARKTON	20 918
Wartość bilansowa wartości firmy PW ARKTON	8 471
Wartość bilansowa aktywów PW ARKTON	11 009

PW ARKTON Sp. z o.o. potraktowano jako ośrodek wypracowujący środki pieniężne, który jest najmniejszym możliwym do zidentyfikowania zespołem aktywów który, wypracowuje środki pieniężne.

Jako, że wartość bilansowa wartości firmy ARKTON w sprawozdaniu finansowym Berling S.A. wynosi 8 471 tys. zł przeprowadzony zgodnie z MSR 36 test nie wykazał potrzeby ujęcia odpisu na utratę wartości wartości firmy ARKTON w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

15. Rzeczowe aktywa trwałe

Wyszczególnienie	Grunty i budynki	Urządzenia i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia	-	378	1 306	217	3 187
Zwiększenia	-	133	76	54	726
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-261	-	-261
Wartość brutto na 31 grudnia 2006	-	176	943	140	3 652
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)					
Na 1 stycznia 2006	-	204	499	139	842
Amortyzacja za okres	-	43	131	7	181
Zmniejszenia	-	-99	-141	-32	-272
Przeniesienia	-	-	-	-	-
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)					
Na 31 grudnia 2006	-	148	489	114	751
Wartość netto na 1 stycznia 2006	-	19	264	28	311
Wartość netto na 31 grudnia 2006	-	28	454	26	508
Wartość brutto na 1 stycznia 2007	-	176	943	140	1 259
Zwiększenia	-	5	302	78	385
Przeniesienia	-	-4	4	-	-
Zmniejszenia	-	-27	-641	-5	- 673
Wartość brutto na 31 grudnia 2007	-	150	608	213	971
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)					
Na 1 stycznia 2007	-	148	489	114	751
Amortyzacja za okres	-	14	119	84	217
Zmniejszenia	-	-27	-217	-4	-248
Przeniesienia	-	-4	79	-	75
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)					
Na 31 grudnia 2007	-	131	470	194	795
Wartość netto na 1 stycznia 2007	-	28	454	26	508
Wartość netto na 31 grudnia 2007	-	18	138	20	176
Wartość brutto na 1 stycznia 2008	-	150	608	213	971
Zwiększenia	244	212	176	197	829
Zwiększenie z tytułu nabycia Arkton Sp. z o.o.	2 295	198	503	7	3 003
Przeniesienia	98	-	-	-	98
Zmniejszenia	-	-	-261	-	-261
Wartość brutto na 31 grudnia 2008	2 637	560	1 026	417	4 640
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)					
Na 1 stycznia 2008	-	-131	-470	-194	-795
Amortyzacja za okres	-65	-71	-228	-22	-386
Zmniejszenia	-	-	240	-	240
Przeniesienia	-405	-182	-223	-	-810
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)					
na 31 grudnia 2008	-470	-384	-681	-216	1 751
Wartość netto na 1 stycznia 2008	-	18	138	20	176
Wartość netto na 31 grudnia 2008	2 167	176	345	201	2 889

Wartość środków trwałych w budowie na koniec 2008 roku wyniosła 659 tys. zł.

W wartości netto maszyn, urządzeń i innych aktywów trwałych ujęta jest wartość netto aktywów użytkowanych na podstawie umów leasingu finansowego, która wyniosła w roku 2007 48 tys. zł, a w roku 2008 308 tys. zł.

Odpisy aktualizacyjne z tytułu trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych nie wystąpiły w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Grupa nie wytwarza środków trwałych we własnym zakresie.

Wartości początkowej środków trwałych nie zwiększały koszty finansowania zewnętrznego.

Kredyty bankowe zabezpieczone są na środkach trwałych i zostały opisane w nocie 27.

16. Wartości niematerialne

Wyszczególnienie	Wartość firmy	Koncesje, licencje	Razem
Wartość brutto na 1 stycznia 2006	-	9	9
Zwiększenia	-	126	126
Przeniesienia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na 31 grudnia 2006	-	135	135
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)			
Na 1 stycznia 2006	-	9	9
Amortyzacja za okres	-	11	11
Zmniejszenia	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)			
Na 31 grudnia 2006	-	20	20
Wartość netto na 1 stycznia 2006	-	-	-
Wartość netto na 31 grudnia 2006	-	115	115
Wartość brutto na 1 stycznia 2007	-	135	135
Zwiększenia	-	31	31
Przeniesienia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
Wartość brutto na 31 grudnia 2007	-	166	166
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)			
Na 1 stycznia 2007	-	20	20
Amortyzacja za okres	-	79	79
Zmniejszenia	-	-	-
Przeniesienia	-	-	-
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)			
Na 31 grudnia 2007	-	99	99
Wartość netto na 1 stycznia 2007	-	115	115
Wartość netto na 31 grudnia 2007	-	67	67
Wartość brutto na 1 stycznia 2008	-	222	222
Zwiększenia	8 471	72	8 543
Przeniesienia	-	-	-
Zmniejszenia	-	-11	-11
Wartość brutto na 31 grudnia 2008	8 471	283	8 754
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)			
Na 1 stycznia 2008	-	151	151
Amortyzacja za okres	-	-	-
Zwiększenia	-	81	81
Zmniejszenia	-	-	-
Test na utratę wartości	-	-	-
Skumulowana amortyzacja (umorzenie)			
Na 31 grudnia 2008	-	232	232
Wartość netto na 1 stycznia 2008	-	71	71
Wartość netto na 31 grudnia 2008	8 471	52	8 523

W Grupie nie występowały wartości niematerialne użytkowane na podstawie umów leasingu.

Odpisy aktualizacyjne z tytułu trwałej utraty wartości wartości niematerialnych nie wystąpiły w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Grupa nie wytwarza wartości niematerialnych we własnym zakresie.

Wartości początkowej wartości niematerialnych nie zwiększały koszty finansowania zewnętrznego.

17. Podatek odroczony

Jednostka dominująca w latach 2006-2007 nie tworzyła aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, ponieważ prowadziła działalność w formie spółki jawnej.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwość do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych jeżeli odroczony podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym.

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	
- aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do realizacji w ciągu 12 miesięcy	465
	465
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	
- zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego przypadające do uregulowania w ciągu 12 miesięcy	231
	231

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa nie posiadała niewykorzystanych strat podatkowych, które podlegałyby odliczeniu od przyszłych zysków podatkowych.

18. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Należności handlowe	6 483	7 258	5 459
Odpis aktualizujący wartość należności	-551	- 400	- 353
Należności handlowe netto	5 932	6 858	5 106
Inne należności	216	120	1 157
Należności publiczno-prawne	33	27	2
Razem	6 181	7 005	6 265

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej, ponieważ nie występują należności długoterminowe.

Standardowym terminem płatności w przypadku należności handlowych jest 30 dni, w wyjątkowych przypadkach 60 dni. Główne ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Struktura czasowa należności handlowych brutto przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Bieżące	133	339	39
Do 1 miesiąca	2 906	3 254	2 747
Od 1 do 3 miesięcy	2 145	2 402	1 484
Od 3 do 6 miesięcy	748	493	515
Od 6 do 12 miesięcy	-	254	322
Powyżej 12 miesięcy	551	516	352
	6 483	7 258	5 459

Wartości bilansowe należności ogółem (brutto) są wyrażone w następujących walutach:

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Waluta			
PLN	6 284	6 909	5 913
USD	-	-	216
EUR	454	496	489
	<u>6 738</u>	<u>7 405</u>	<u>6 618</u>

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartości należności handlowych

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Stan na dzień 1 stycznia	400	353	61
Utworzenie odpisu	319	113	299
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	-168	-66	-7
Stan na dzień 31 grudnia	<u>551</u>	<u>400</u>	<u>353</u>

Utworzenie i odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach w rachunku zysków i strat.

Pozostałe pozycje należności nie zawierają pozycji o obniżonej wartości.

19. Zapasy

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Materiały	4 768	-	-
Produkcja w toku	260	-	-
Wyroby gotowe	1 626	-	-
Towary i zaliczki na dostawy	25 005	20 713	14 656
Razem	<u>31 659</u>	<u>20 713</u>	<u>14 656</u>

Informacje na temat zabezpieczeń z tytułu zaciągniętych przez Grupę kredytów i pożyczek przedstawiono w nocie nr 27.

Koszt zapasów w rachunku zysków i strat ujęty został w pozycji „Wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów”.

W roku 2008 Grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 4 tys. zł.

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Środki pieniężne w kasie i w banku	612	504	615
Razem	<u>612</u>	<u>504</u>	<u>615</u>

Na środki pieniężne na dzień bilansowy składały się typowe lokaty O/N.

Struktura środków pieniężnych w latach 2006-2008 przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Waluta PLN	236	85	572

Waluta EUR	376	409	2
Waluta USD	-	10	41
Razem	612	504	615

21. Pozostałe aktywa

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Ubezpieczenia, prenumeraty	44	32	22
Koszty upublicznienia/IPO	719	-	-
Pozostałe koszty	14	171	6
Razem	777	203	28

Najistotniejszą pozycją pozostałych aktywów na koniec 2008 roku były koszty upublicznienia, które zostaną rozliczone z agio powstałym z emisji akcji.

22. Kapitał podstawowy

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	
Liczba akcji (w szt.)	14 400 200
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)	1,00
Wartość nominalna wszystkich akcji	14 400

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

W latach 2006-2007 jako kapitał podstawowy zaprezentowano wkłady wspólników oraz kapitał wspólników spółki jawnej, tj. poprzednika prawnego Berling S.A.

Struktura akcjonariuszy na dzień 31 grudnia 2008 roku

Wyszczególnienie	% akcji	Wartość nominalna (w zł)
Hanna Berling	0,00083%	120
Berling Investments	99,99861%	14 400 000
Tomasz Berling	0,00028%	40
Marcin Berling	0,00028%	40
Razem	100%	14 400 200

Struktura wspólników na dzień 31 grudnia 2007 roku

Wyszczególnienie	% wkładów	Wartość wkładów (w zł)
Hanna Berling	0,00083%	120
Berling Investments	99,99861%	14 400 000
Tomasz Berling	0,00028%	40
Marcin Berling	0,00028%	40
Razem	100%	14 400 200

Struktura wspólników na dzień 31 grudnia 2006 roku

Wyszczególnienie	% wkładów	Wartość wkładów (w zł)
Hanna Berling	50%	100
Damian Berling	50%	100
Razem	100%	200

Zgodnie ze statutem Spółki zysk roku 2008 może zostać przeznaczony na wypłatę dywidendy, z tym, że co najmniej 8% zysku rocznego przelewane będzie do kapitału zapasowego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego.

Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Jawna uchwałą z dnia 30 czerwca 2009 roku postanowiło, że zysk bilansowy za rok 2008 został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Zgromadzenie Wspólników Berling Centrum Chłodnictwa Spółka Jawna uchwałą z dnia 20 kwietnia 2006 postanowiło, że zysk bilansowy za rok 2005 w kwocie 2.416 tys. zł zostanie podzielony pomiędzy Wspólników.

Zgromadzenie Wspólników Berling Centrum Chłodnictwa Spółka Jawna uchwałą z dnia 20 czerwca 2007 postanowiło, że zysk bilansowy za rok 2006 w kwocie 6.961 tys. zł zostanie zatrzymany w Spółce.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Berling Spółka Akcyjna uchwałą z dnia 31 marca 2008 postanowiło, że zysk za rok 2007 w wysokości 11.364 tys. zł zostanie podzielony między Wspólników spółki Berling Centrum Chłodnictwa Spółka Jawna.

W dniu 27 sierpnia 2007 Wspólnicy uchwalili, że w związku z osiągnięciem w okresie od powstania Spółki do 31 grudnia 2006 przez Spółkę zysku w wysokości 16.203 tys. zł netto postanawia się, iż z powyższej kwoty tytułem udziału w zysku Wspólnikom zostanie wypłacona kwota 16.203 tys. zł.

23. Kredyty i pożyczki

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Długoterminowe			
Kredyty bankowe	361	-	-
	361	-	-
Krótkoterminowe			
Kredyty w rachunku bieżącym	8 049	629	1
	8 049	629	1
Kredyty i pożyczki razem	8 410	629	1

Informacje na temat zabezpieczeń dotyczących zaciągniętych kredytów i pożyczek zaprezentowano w nocie nr 27.

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Od 1 do 2 lat	8 410	629	1
Razem	8 410	629	1

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów i pożyczek Grupy przedstawia się w sposób następujący:

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
PLN	8 410	629	1
Razem	8 410	629	1

Charakterystyka umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2008 roku

Na dzień 31 grudnia 2008 jednostka dominująca była stroną umowy o kredyt obrotowy 2953445WA07010800 z dnia 7 stycznia 2008 zawartej z Kredyt Bankiem S.A. Kwota kredytu wyniosła 5.000 tys. zł i została udostępniona na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Kredyt oprocentowany był według zmiennej stopy procentowej (WIBOR O/N) powiększonej o marżę banku.

Na dzień 31 grudnia 2008 jednostka dominująca była stroną umowy o kredyt obrotowy nr 2953445WA10040800 z dnia 11 kwietnia 2008 zawartej z Kredyt Bankiem S.A. Kwota kredytu wyniosła 5.300 tys. zł i została udostępniona na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Kredyt oprocentowany był według zmiennej stopy procentowej (WIBOR O/N) powiększonej o marżę banku.

Na dzień 31 grudnia 2008 jednostka zależna była stroną umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 2125/559/163/08/00 z dnia 31 marca 2008 zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Kwota kredytu wyniosła 2.000 tys. zł i została udostępniona na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Kredyt oprocentowany był według zmiennej stopy procentowej (WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych) powiększonej o marżę banku.

Na dzień 31 grudnia 2008 jednostka zależna była stroną umowy o kredyt inwestycyjny hipoteczny nr 2125/10/2004 z dnia 25 marca 2004 zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Kwota kredytu wyniosła 928 tys. zł i została udostępniona na finansowanie zakupu nieruchomości.

Kredyt oprocentowany był według zmiennej stopy procentowej (WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych) powiększonej o marżę banku.

Charakterystyka umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2007 roku

Na dzień 31 grudnia 2007 roku jednostka dominująca była stroną umowy o kredyt w rachunku bieżącym Nr PBP/ZDS/KR-RB/0017/07 z dnia 15 stycznia 2007 roku zawartej z Bankiem Handlowym w Warszawie.

Kwota kredytu wyniosła 1.000 tys. zł i została udostępniona na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Kredyt oprocentowany był według zmiennej stopy procentowej (WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych) powiększonej o marżę banku.

Charakterystyka umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2006 roku

Na dzień 31 grudnia 2006 roku jednostka dominująca była stroną umowy o kredyt w rachunku bieżącym Nr PBP/ZDS/KR-RB/0010/06 z dnia 11 stycznia 2006 roku zawartej z Bankiem Handlowym w Warszawie.

Kwota kredytu wyniosła 1.000 tys. zł i została udostępniona na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Kredyt oprocentowany był według zmiennej stopy procentowej (WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych) powiększonej o marżę banku.

24. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, wymagalne w ciągu:	
jednego roku	162
dwóch do pięciu lat	5
Wartość bieżąca przyszłych zobowiązań	167

Zobowiązania z tytułu leasingu występowały wyłącznie w walucie polskiej.

Wartość godziwa zobowiązań leasingowych Grupy nie różni się istotnie od ich wartości księgowej.

Zobowiązanie Grupy z tytułu leasingu jest zabezpieczone na rzecz leasingodawcy w postaci leasingowanych środków trwałych.

25. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Zobowiązania handlowe	13 751	7 696	5 637
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	-	3 784	-
Zobowiązania publiczno-prawne	520	644	345
Pozostałe zobowiązania	8 850	-	-
	23 121	12 125	5 982

Na pozostałe zobowiązania na koniec 2008 roku składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w jednostce zależnej wobec poprzednich udziałowców o łącznej wartości 8.634 tys. zł.

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 60 dni.

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa zobowiązań jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Wartości bilansowe zobowiązań krótkoterminowych są wyrażone w następujących walutach:

Wyszczególnienie	stan na dzień 1.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
PLN	11 495	10 327	4 866
USD	6	-	-
EUR	11 621	1 798	1 116
	23 122	12 125	5 982

26. Świadczenia pracownicze

Na poszczególne dni bilansowe rozrachunki z tytułu świadczeń pracowniczych przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Wynagrodzenia	133	-	1
Razem	133	-	1

Z tytułu świadczeń pracowniczych w rachunku zysków i strat ujęto następujące kwoty:

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Koszty bieżącego zatrudnienia	3 786	1 429	1 200
Koszty ubezpieczeń społecznych	625	256	217
Razem	4 411	1 685	1 417

W tabeli poniżej przedstawiono informację o przeciętnym zatrudnieniu (z uwzględnieniem zarządu):

Wyszczególnienie	stan na	stan na	stan na
	dzień 31.12.2008	dzień 31.12.2007	dzień 31.12.2006
Stanowiska robotnicze	22	7	6
Stanowiska nierobotnicze	41	15	14
Urlop wychowawczy	-	1	1
Razem	63	23	21

27. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2008 roku

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w związku z umową o kredyt obrotowy nr 2953445WA07010800 z dnia 07 stycznia 2008 zawartej z Kredyt Bankiem S.A. zostało ustanowione:

- zabezpieczenie w formie weksła własnego In blanco wraz z deklaracją wekslową,
- sądowego zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych w kwocie 6 500 tys. zł,
- cesji praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej magazynu głównego na rzecz Kredyt Banku S.A. 6 500 tys. zł.

Wartość kredytu na 31 grudnia 2008 wynosiła 4 645 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w związku z umową o kredyt obrotowy nr 2953445WA10040800 z dnia 11 kwietnia 2008 zawartej z Kredyt Bankiem S.A. zostało ustanowione zabezpieczenie:

- w formie weksła własnego in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- sądowego zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych w kwocie 6 900 tys. zł,
- cesji praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej magazynu głównego na rzecz Kredyt Banku S.A. 6 900 tys. zł.

Wartość kredytu na 31 grudnia 2008 wynosiła 1 300 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w związku z umową o kredyt obrotowy nr 2125/559/163/08/00 z dnia 31 marca 2008 zawartą przez jednostkę zależną z Bankiem Zachodnim WBK S.A. zostało ustanowione:

- zabezpieczenie w formie hipoteki kaucyjnej do kwoty 2.250 tys. zł na nieruchomości położonej w Wilkowicach.

Wartość kredytu na 31 grudnia 2008 wynosiła 1 247 tys. zł.

Na dzień 31.12.2008 roku w związku z umową o kredyt inwestycyjny hipoteczny nr 2125/10/2004 z dnia 25 marca 2004 zawartą przez jednostkę zależną z Bankiem Zachodnim WBK S.A. zostało ustanowione:

- zabezpieczenie w formie hipoteki kaucyjnej do kwoty 800 tys. zł na nieruchomości położonej w Wilkowicach

Wartość kredytu na 31 grudnia 2008 wynosiła 1 217 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w związku z umową inwestycyjną 31 marca 2008 zawartą z Panami Franciszkiem Celką i Leszkiem Piechockim zostało ustanowione zabezpieczenie spłaty ceny za nabywane udziały spółki Arkton sp. z o.o. w formie dwóch weksli własnych In blanco wraz z deklaracją wekslową. Wartość zobowiązania na 31 grudnia 2008 wynosiła 8 634 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w związku z umową o kredyt w rachunku bieżącym nr PBP/ZDS/KR-RB/0017/07 z dnia 15 stycznia 2007 zawartej z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. zostało ustanowione zabezpieczenie w formie przewłaszczenia zapasów opisanych szczegółowo w Umowie Przewłaszczenia nr PBP/ZDS/PR-PG/0006/07 z dnia 15 stycznia 2007 (z późniejszymi zmianami) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Wartość kredytu na 31 grudnia 2007 wynosiła 629 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w związku z umową leasingu operacyjnego (OH) nr 35151/W/06 z dnia 10 listopada 2006 zawartej z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. Spółka posiada zobowiązanie wekslowe w formie weksła in blanco do wysokości zadłużenia łącznie z odsetkami oraz kosztami dotyczącymi umowy leasingowej wg stanu na 31 grudnia 2007 zobowiązanie z tytułu umowy leasingu wynosi 47 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w związku z umową o kredyt w rachunku bieżącym nr PBP/ZDS/KR-RB/0010/06 z dnia 11 stycznia 2006 zawartej z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A. zostało ustanowione zabezpieczenie w formie przewłaszczenia rzeczy oznaczonych co do gatunku opisanych szczegółowo w Umowie Przewłaszczenia nr PBP/ZDS/PR-PG/0007/06 z dnia 11 stycznia 2006 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w związku z umową leasingu operacyjnego (OH) nr 35151/W/06 z dnia 10.11.2006 zawartej z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. Spółka posiada zobowiązanie wekslowe w formie weksła in blanco do wysokości zadłużenia łącznie z odsetkami oraz kosztami dotyczącymi umowy leasingowej.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym podmiotami powiązanymi wobec jednostki dominującej byli do dnia poprzedzającego dzień przekształcenia w Spółkę Akcyjną wspólnicy, a po tym dniu akcjonariusze Spółki.

28. Transakcje z wspólnikami/akcjonariuszami

W dniu 31 sierpnia 2007 do Berling Centrum Chłodnictwa Spółka Jawna przystąpiła Spółka Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji, stając się wspólnikiem jednostki dominującej. Skład wspólników od 31 sierpnia 2007 przedstawiał się następująco:

- Berling Investments Ltd,
- Hanna Berling,
- Marcin Berling,
- Tomasz Berling.

Wspólnicy Spółki byli stronami następujących transakcji:

pobranie przez wspólników zaliczek na poczet przyszłego zysku na podstawie decyzji wspólników w ciągu 2007 roku w łącznej kwocie 9.898 tys. zł, w tym: Damian Berling (wspólnik Spółki do 21 czerwca 2007) 340 tys. zł, Hanna Berling 5.541 tys. zł, Tomasz Berling 1.937 tys. zł, Marcin Berling 1.437 tys. zł, Berling Investments Ltd. 643 tys. zł,

wypłata zysku w ciągu 2008 roku na łączną kwotę 5.578 tys. zł, podstawą dokonania wypłat były:

uchwała wspólników z dnia 27 sierpnia 2007 powzięta na podstawie par 10 i 11 Umowy Spółki w sprawie podziału zysku netto Spółki za okres od powstania Spółki do 31 grudnia 2006,

uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą Berling S.A. z dnia 31 marca 2008 powzięta na podstawie art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych o podziale zysku za rok obrotowy 2007

uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą Berling S.A. z dnia 25 kwietnia 2008 powzięta na podstawie art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych o podziale zysku osiągniętego w okresie obrotowym od 1 do 31 stycznia 2008.

Wypłaty dokonano przelewem bankowym w dniu 29 kwietnia 2008 w kwocie 882 tys. zł na rzecz Hanny i Tomasza Berling oraz w kwocie 2.696 tys. zł na rzecz Berling Investments Ltd, w dniu 15 stycznia 2008 w kwocie 1.000 tys. zł oraz w dniu 16 stycznia 2008 w kwocie 1.000 tys. zł na rzecz Hanny Berling, na podstawie art. 553 Kodeksu Spółek Handlowych.

zakup od jednostki dominującej przez Wspólników samochodów – w 2007 roku 5 samochodów za łączną kwotę 561 tys. zł. w związku ze specyfiką spółki jawnej w latach 2005-2006 Wspólnicy dokonywali wpłat i wypłat do Spółki, saldo rozrachunków ostatecznie zostało rozliczone do zera.

Zysk netto poprzednika prawnego jednostki dominującej za styczeń 2008 roku wynosił 390 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Berling SA uchwałą z dnia 25 kwietnia 2008 roku dokonało podziału zysku za styczeń 2008 roku. Na podstawie ww. uchwały jednostki dominującej dokonał do dnia zatwierdzenia prospektu wypłaty na rzecz wspólników kwoty zysku za styczeń 2008 roku w wysokości 328 tys. zł. oraz w maju 2008 w wysokości 62 tys. zł.

Dnia 28 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Panią Hanną Berling, za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. umowę cesji wierzytelności, na podstawie której Pani Hanna Berling przelała na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 7.679 tys. zł, którą posiadała w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pani Hanny Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku.

Dnia 28 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Panem Tomaszem Berling, za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j., umowę cesji wierzytelności, na podstawie której Pan Tomasz Berling przelał na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 2.370 tys. zł, którą posiadał w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pana Tomasza Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku.

Dnia 28 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Panem Marcinem Berling, za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j., umowę cesji wierzytelności, na podstawie której Pan Marcin Berling przelał na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 2.370 tys. zł, którą posiadał w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pana Marcina Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku.

Dnia 2 września 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. umowę potrącenia, na podstawie której dokonano potrącenia następujących wierzytelności Berling Investments Ltd, które posiadała w stosunku do Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j.:

wierzytelność na kwotę 7 679 tys. zł z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Hanną Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.

wierzytelność na kwotę 2 370 tys. zł z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Tomaszem Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.

wierzytelność na kwotę 2 370 tys. zł z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Marcinem Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.

z wierzytelnością Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. posiadaną w stosunku do Berling Investments Ltd na kwotę 14 400 000 zł z tytułu obowiązku wniesienia przez Berling Investments Ltd wkładu na rzecz Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. w związku z przystąpieniem przez Berling Investments Ltd do Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. w charakterze wspólnika. W wyniku dokonanego potrącenia wierzytelności umarzyły się nawzajem do wysokości wierzytelności niższej.

W dniu 29 lutego 2008 Spółka Berling S.A. uregulowała w imieniu Berling Investments Ltd podatek dochodowy od wypłaty zysku. W związku z tym Spółka Berling S.A. posiada wierzytelność od Berling Investments Ltd. w wysokości 119 tys. zł.

Transakcje z członkami Zarządu/prokurentami oraz członkami Radu Nadzorczej

Hanna Berling pełniąca funkcję prezesa zarządu - wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w 2008 roku wyniosło 179 tys. zł, Berling S.A. posiada należność od p. Hanny Berling w wysokości 71 tys. zł.

Paweł Ciechański pełniący funkcję kluczowego personelu kierowniczego, członek zarządu. Paweł Ciechański w latach 2006 – 2007 pobierał wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę w łącznej wysokości 225 tys. zł. W roku 2008 wynagrodzenie wyniosło 179 tys. zł.

Gilbert Heith pełniący funkcję dyrektora ds. finansowych oraz prokurenta (od 11 marca 2008). Wynagrodzenie z tytułu zawartej umowy o doradztwo wyniosło w roku 2008 73 tys. zł. Od dnia 01 marca 2008 zatrudniony na podstawie umowy o pracę, wynagrodzenie z tego tytułu wyniosło w 2008 roku 442 tys. zł. Rozwiązanie umowy o pracę nastąpiło 31 grudnia 2008, zaś ustanie stosunku pracy w dniu 31 marca 2009.

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni (do 2010 działająca pod firmą Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni Spółka Partnerska), której współnikiem jest Marcin Marczyk Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Berling od dnia 01 lutego 2008 – umowy o świadczenia usług prawnych. Umowy zostały podpisane w dniach: 21 kwietnia 2007, 23 sierpnia 2007, 03 września 2007 oraz 17 stycznia 2008. Przedmiotem umów było świadczenie usług prawnych między innymi w zakresie przekształcenia formy prawnej Spółki, spraw związanych z publiczną ofertą akcji Spółki, wypłaty zysku Wspólnikom. Berling w 2007 roku poniósł koszty w związku ze świadczeniem usług przez Kancelarię Prof. Marek Wierzbowski Radcowie Prawni w wysokości 66 tys. zł. W 2008 Berling poniósł koszty z tytułu wymienionych umów wysokości 164 tys. zł.

Koszty wynagrodzenia członków zarządu kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008	stan na dzień 31.12.2007	stan na dzień 31.12.2006
Członkowie Zarządu			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	773	146	79
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	-
	<u>773</u>	<u>146</u>	<u>79</u>

W latach 2006–2008 nie były udzielane Członkom Zarządu/Wspólnikom oraz innym kluczowym pracownikom pożyczki, kredyty, gwarancje.

Transakcje z jednostką zależną

W dniu 06 listopada 2008 została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Przedsiębiorstwem Wielobranżowym „ARKTON” Sp z o.o. jako pożyczkobiorcą a Berling S.A. jako pożyczkodawcą, na mocy której udzielono pożyczki w kwocie 1600 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki ustalone jest w oparciu o WIBOR 1M powiększony o 1,5 % marży w stosunku rocznym. Pożyczka została udzielona na czas określony od dnia 12 listopada 2008 do dnia 11 listopada 2009 z możliwością przedłużenia umowy na kolejny okres po upływie tego terminu. W dniu 29 listopada 2008, nastąpiła częściowa spłata zadłużenia w kwocie 745 tys. zł.

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółką zależną dotyczyły wyłącznie roku 2008 i podlegały eliminacji w momencie konsolidacji i zostały zaprezentowane poniżej.

W ciągu roku, spółki z Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze swoimi podmiotami powiązаныmi, które podlegały wyłączeniu.

Wyszczególnienie

9 miesięcy 2008

Przychody ze sprzedaży towarów i usług	2 206
Zakupy towarów i usług	3 162

Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług są następujące:

Wyszczególnienie	stan na dzień 31.12.2008
Należności od podmiotów powiązanych	
- PW Arkton Sp. z o.o.	989
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
- PW Artkon SP. z o.o.	524

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego.

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

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez lata 2006-2008, było nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej przepływów pieniężnych, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. 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. kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingu.

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym.

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 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 kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego z opcją zakupu.

Ryzyko walutowe

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

30. Ważne oszacowania i osądy księgowe

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga stosowania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym, w tym w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Mimo, iż przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przewidywanych.

Oszacowania i założenia dokonywane przez Zarząd niosą za sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego.

Poniżej przedstawiono główne obszary, w których w procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości, oprócz szacunków księgowych, duże znaczenie miał profesjonalny osąd kierownictwa.

W Grupie Kapitałowej najważniejsze oszacowania i osądy dotyczą:

- okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych,
- klasyfikacji umów leasingu.
- odpisów aktualizujących należności,
- odpisów aktualizujących zapasy,
- rezerw na gwarancje.

31. Zmiana kwalifikacji/ prezentacji danych porównawczych

Dane finansowe za lata 2006-2008 zostały sporządzone według tych samych zasad prezentacji danych finansowych.

32. Odstępstwa od wymogów MSSF

Grupa Kapitałowa nie dokonała żadnych istotnych odstępstw od wymogów MSSF przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008.

33. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według tych samych zasad rachunkowości.

Interpretacje wchodzące w życie w 2008 roku

KIMSF 14 MSR 19 – „Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje”.

Ta interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

KIMSF 11 MSSF 2 – „Transakcje w Grupie kapitałowej i transakcje na akcjach własnych”.

Ta interpretacja nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Standardy i zmiany zastosowane przez Grupę wcześniej

MSR 23 (zmiana) – Koszty finansowania zewnętrznego (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

Zmiana standardu wymaga od jednostek gospodarczych kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego, związanych bezpośrednio z nabyciem, budową lub wytworzeniem kwalifikującego się składnika aktywów (tj. takiego, którego przygotowanie do użytkowania lub sprzedaży wymaga znacznej ilości czasu) jako kosztów wytworzenia tego składnika aktywów. Możliwość traktowania takich kosztów finansowania zewnętrznego, jako kosztów okresu zostanie wyeliminowana.

Zmiany w MSR 23 nie miały wpływu na zasady rachunkowości Grupy. Główna zmiana w standardzie mająca na celu wyeliminowanie uprzednio dostępnych opcji, w ramach których wszystkie koszty finansowania zewnętrznego można było zaliczyć w ciężar kosztów, nie wpływa na sprawozdanie finansowe ponieważ Grupa zawsze dokonywała kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego poniesionych z tytułu spełniających odpowiednie warunki kwalifikujących się składników aktywów.

Interpretacje obowiązujące w roku 2008, ale niemające zastosowania do Grupy

Następująca interpretacja obowiązujących standardów jest obowiązująca dla okresów rozrachunkowych rozpoczynających się 1 stycznia 2008 r. lub później, ale nie dotyczy działalności Grupy:

KIMSF 12 „Porozumienia o świadczeniu usług publicznych”

Standardy, zmiany i interpretacje istniejących standardów, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę

Opublikowane zostały następujące standardy i zmiany do istniejących standardów, które obowiązują dla okresów sprawozdawczych Grupy rozpoczynających się 1 stycznia 2009 r. lub później. Grupa nie zdecydowała się na ich wcześniejsze zastosowanie:

MSR 1 (zmieniony) „Prezentacja sprawozdań finansowych” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

Grupa zacznie stosować MSR 1 (zmieniony) od 1 stycznia 2009 r.

Prawdopodobnie zarówno rachunek zysków i strat, jak i zestawienie dochodów ogółem będą prezentowane w ramach jednego sprawozdania.

MSSF 2 (zmiana) „Płatności w formie akcji” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

Zmiany nie dotyczą Grupy.

Standard MSSF 8 „Segmenty operacyjne”.

Standard ten zastępuje MSR 14 „Sprawozdawczość segmentów działalności” i dostosowuje sprawozdawczość segmentów działalności do wymogów amerykańskiego standardu SFAS 131 „Ujawnienia dotyczące segmentów przedsiębiorstwa i związanych z nimi informacji”. Nowy standard wymaga „podejścia zarządczego” (management approach), zgodnie z którym informacje o segmencie są przedstawiane na tej samej podstawie, co zastosowana do celów sprawozdawczości wewnętrznej.

Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja” oraz MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych” – „Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży i zobowiązania wynikające z likwidacji” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

Nie przewiduje się, by miały one jakiegokolwiek wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” i MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązują od 1 stycznia 2009 r.).

Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSR 27 (zmieniony) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązuje od 1 lipca 2009 r.).

Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF 3 (zmieniony) „Połączenia jednostek gospodarczych” (obowiązuje od 1 lipca 2009 r.).

Grupa zacznie stosować MSSF 3 (zmieniony) prospektywnie do wszystkich połączeń jednostek gospodarczych od 1 stycznia 2010 r.

MSSF 5 (zmiana) „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” (wraz z wynikającą z tej zmiany zmianą MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”) (obowiązuje od 1 lipca 2009 r.).

Grupa zacznie stosować MSSF 5 (zmiana) prospektywnie do każdego częściowego zbycia jednostki zależnej od 1 stycznia 2010 r.

Zmiany wynikające z corocznych poprawek IASB, które zostały ogłoszone w maju 2008 roku

MSR 23 (zmiana) „Koszty finansowania zewnętrznego” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

MSR 28 (zmiana) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” (i wynikająca z tej zmiany zmiana MSR 32 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”) (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

MSR 36 (zmiana) „Utrata wartości aktywów” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

Zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSR 38 (zmiana) „Wartości niematerialne” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

Zmiana nie będzie miała żadnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSR 19 (zmiana) „Świadczenia pracownicze” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

MSR 39 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostkach zagranicznych” (obowiązuje od 1 października 2008 r.).

Nie przewiduje się, by powyższe zmiany istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

Interpretacje i zmiany istniejących standardów, które nie są jeszcze obowiązujące i nie mają zastosowania do działalności Grupy

KIMSF 13 – Programy lojalnościowe (obowiązuje od 1 lipca 2008 r.).

MSR 27 (zmiana) „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

MSR 28 (zmiana) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych” (i wynikająca z tej zmiany zmiana MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”) (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

MSR 29 (zmiana) „Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

MSR 31 (zmiana) „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” (i wynikająca z tej zmiany zmiana MSR 32 i MSSF 7) (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

MSR 38 (zmiana) „Wartości niematerialne” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

MSR 40 (zmiana) „Nieruchomości inwestycyjne” (i wynikająca z tej zmiany zmiana MSR 16) (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

MSR 41 (zmiana) „Rolnictwo” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

MSR 20 (zmiana) „Dotacje rządowe oraz ujawnianie informacji na temat pomocy rządowej” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

KIMSF 15 „Umowy w zakresie sektora nieruchomości” (obowiązuje od 1 stycznia 2009 r.).

Nie przewiduje się, by powyższe zmiany miały istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

34. Błędy poprzednich okresów

W roku 2008 nie wystąpiły błędy poprzednich okresów, które powinny być ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za lata 2006-2008.

35. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dniu 31 grudnia 2008 roku nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej oraz wynik finansowy za rok 2008.

36. Objasnienia dotyczące przekształcenia na MSSF

Za dzień przejścia na MSSF Zarząd Spółki przyjął dzień 1 stycznia 2006 roku. Zarząd jednostki dominującej dokonał analizy różnic w zakresie wyceny i prezentacji pomiędzy zasadami wynikającymi z Ustawy o rachunkowości a MSSF.

W wyniku przeprowadzonej analizy zdaniem Zarządu nie wystąpiły istotne różnice pomiędzy zasadami wyceny, dlatego wynik finansowy ustalony według Ustawy o rachunkowości za rok 2006, 2007 nie różni się od wyniku finansowego według MSSF.

Również kapitał własny na dzień 1 stycznia 2006 roku ustalony według Ustawy o rachunkowości nie różni się od kapitału własnego ustalonego według MSSF.

Zarząd jednostki dominującej dokonał niezbędnych korekt prezentacyjnych oraz w zakresie ujawnień aby dostosować skonsolidowane sprawozdanie finansowe do poszczególnych wymogów MSSF.

Hanna Berling
Prezes Zarządu

Paweł Marcin Ciechański
Członek Zarządu

Stefanowo, dnia 10 grudnia 2009 roku

20.2 Informacje finansowe pro forma

20.2.1 Informacje ogólne

Wprowadzenie

Niniejsze informacje finansowe pro forma na dzień 31 grudnia 2008 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu opisanej poniżej umowy inwestycyjnej na sytuację finansową i majątkową Emitenta.

Zawarta umowa ma wpływ na aktywa i pasywa BERLING S.A. (Emitent), a gdyby była podpisana na początku okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się 1 stycznia 2008 roku, to miałyby również wpływ na rachunek zysków i strat Emitenta. Informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu poniżej transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Emitenta na dzień 31 grudnia 2008 roku i za okres obrotowy wtedy zakończony.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja została dokonana w dniu 1 stycznia 2008 roku.

Podstawa sporządzenia

Informacje finansowe pro forma sporządzono na podstawie:

- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta za rok 2008 zaprezentowanego w punkcie 20.1 Części Rejestracyjnej,
- sprawozdań finansowych Przedsiębiorstwa Wielobranżowego ARKTON Sp. z o.o. za rok 2007 i 2008.

Opis zawartej umowy

Umowa inwestycyjna zawarta 31 marca 2008 roku (aneksowana 19 stycznia 2009 roku) pomiędzy Emitentem (Inwestor) a Franciszkiem Celką, Leszkiem Piechockim (Założyciele), BERLING INVESTMENTS LTD.

Przedmiotem niniejszej Umowy jest określenie zasad, warunków i trybu nabycia przez Emitenta udziałów spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ARKTON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Arkton) oraz określenie zasad, warunków i trybu nabycia przez Założycieli Akcji Emitenta.

Na podstawie niniejszej Umowy Inwestor nabył od Franciszka Celki 546 udziałów stanowiących 50,00% wszystkich udziałów i uprawniających do 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Arkton oraz od Leszka Piechockiego 546 udziałów stanowiących 50,00% wszystkich Udziałów i uprawniających do 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Arkton (łącznie zwane „Udziały Nabywane”).

Następnie Franciszek Celka oraz Leszek Piechocki nabyli od Berling Investments Ltd, każdy za kwotę 1 999 tys. zł akcji Emitenta po cenie 8,33 zł każda. w przypadku jednak, gdy Emitent przeprowadzi Pierwszą Ofertę Publiczną w 2009 r. lub w 2010 r., a cena emisyjna akcji w tej ofercie będzie niższa niż 8,33 zł za jedną akcję Berling Investments zwróci każdemu z wyżej wskazanych inwestorów różnicę pomiędzy kwotą 1 999 tys. zł, a iloczynem 240 000 oraz ceny emisyjnej akcji w Pierwszej Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy Emitent przeprowadzi Pierwszą Ofertę Publiczną w 2011 r. lub w okresie późniejszym nie przysługują żadne roszczenia Inwestorom.

Łączna cena sprzedaży Udziałów Nabywanych wynosi 10 821 tys. zł, w tym cena za Udziały nabywane od Franciszka Celki wynosi 5 410 tys. zł, a cena za Udziały nabywane od Leszka Piechockiego wynosi 5 410 tys. zł.

Sposób sporządzenia informacji finansowych pro forma

W informacjach finansowych pro forma na dzień 31 grudnia 2008 roku dokonano sumowania poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat wynikającego z skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku oraz jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku Arkton z uwzględnieniem wzajemnych transakcji i rozliczeń.

W informacjach finansowych pro forma za okres od 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku dokonano sumowania poszczególnych pozycji przychodów i kosztów wynikających z jednostkowych sprawozdań finansowych za ten okres Emitenta oraz Arkton z uwzględnieniem wzajemnych transakcji.

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, ponieważ Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Informacje finansowe pro forma sporządzono za ostatni zakończony okres obrotowy Emitenta tj. za rok 2008.

Korekty pro forma:

Korekta 1 - Ustalono wartość firmy na dzień 1 stycznia 2008 roku (hipotetyczny moment nabycia Arkton), jako różnica pomiędzy ceną nabycia wynikającą z umowy inwestycyjnej, a wartością godziwą aktywów netto w kwocie 8 403 tys. Zł (-68).

Korekta 2 - Korekty wynikające z bezpośredniego sumowania pozycji aktywów i pasywów oraz poszczególnych pozycji przychodów i kosztów pochodzących ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta za rok 2008 oraz rachunku zysków i strat Arkton za I kwartał 2008 roku.

Korekta 3 - Korekta amortyzacji wycenionych do wartości godziwej na dzień hipotetycznego nabycia środków trwałych (8,4 tys. zł) oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego (1,6 tys. zł).

Korekta 4 – Wyłączenie wzajemnych transakcji pomiędzy Emitentem a Arkton z tytułu sprzedaży i zakupu towarów w I kwartale 2008 roku (kwota korekty przychodów i kosztów o 33 tys. zł).

20.2.2 Bilans pro forma oraz rachunek zysków i strat pro forma**BILANS PRO FORMA** na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. złotych)

	31.12.2008 przed korektami	Numer korekty	Wartość korekty	31.12.2008 po korektach
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	8 471	1	- 68	8 403
Rzeczowe aktywa trwałe	3 548	3	- 8	3 540
Wartości niematerialne	52	-	-	52
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	465	-	-	465
Należności handlowe oraz pozostałe należności	7	-	-	7
	12 543	1,3	- 76	12 467
Aktywa obrotowe				
Zapasy	31 659	-	-	31 659
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6 181	-	-	6 181
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	612	-	-	612
Pozostałe aktywa	777	-	-	776
	39 229	-	-	39 228
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Aktywa razem	51 772	1,3	- 76	51 696

	31.12.2008 przed korektami	Numer korekty	Wartość korekty	31.12.2008 po korektach
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	14 400	-	-	14 400
Zysk netto okresu obrotowego	5 681	1,3	- 76	5 605
Wyplacone zyski spółki jawnej	-390	-	-	-390
Kapitały przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego	19 691	1,3	- 76	19 615
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych	-	-	-	-
Razem kapitały własne	19 691	1,3	- 76	19 615
Zobowiązanie długoterminowe				
Pożyczki i kredyty bankowe	361	-	-	361
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	231	-	-	231
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	5	-	-	5
	597	-	-	597
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	-	-	-	-
	597		597	597
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	23 121	-	-	23 121
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	133	-	-	133
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	19	-	-	19
Pożyczki i kredyty bankowe	8 049	-	-	8 049
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	162	-	-	162
	31 484	-	-	31 484
Pasywa razem	51 772	1,3	- 76	51 696

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PRO FORMA za okres 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku (w tys. złotych)

	2008 przed korektami	Numer korekty	Wartość korekty	2008 po korektach
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	68 549	2	925	69 474
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	7 898	1,2,3	1 816	9 714
Koszt własny sprzedanych towarów, produktów i usług	-59 256	1,2,3	-2 297	-61 553
Koszty sprzedaży	-5 530	2	-240	-5 770
Koszty zarządu	-4 136	2	-169	-4 305
Zysk netto na sprzedaży	7 525		35	7 560
Pozostałe przychody operacyjne	533	2	65	598
Pozostałe koszty operacyjne	-524	2	-146	-669
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 535		-46	7 489
Przychody finansowe	17	-	-	17
Koszty finansowe	-558	2	-22	-580
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 993		-68	6 925
Podatek dochodowy	-1 312	1,3	-6	-1 318
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 681	1,3	-76	5 606
Działalność zaniechana				
Wynik netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	5 681	1,3	-76	5 606

20.2.3 Raport niezależnego biegłego rewidenta o informacjach finansowych pro forma

Raport niezależnego biegłego rewidenta informacjach finansowych pro forma dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Berling S.A. („Emitent”)

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w prospekcie emisyjnym sporządzonym przez Emitenta („informacje finansowe pro forma”). Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 20.2.1 Prospektu, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób zawarta umowa inwestycyjna po 1 stycznia 2008 roku mogła hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych,.

Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 r. z późniejszymi zmianami), zwane dalej Rozporządzeniem Komisji WE.

Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma. Dokonując oceny, nie przeprowadziliśmy aktualizacji lub zmian w opiniach lub raportach poprzednio wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych pro forma ani też nie przejmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie ze stosowaną w Polsce praktyką dotyczącą usług poświadczających oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt pro forma oraz dyskusji z Zarządem oraz personelem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania ograniczonej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Nasze procedury były bardziej ograniczone niż w przypadku usługi dającej wystarczającą pewność, a zatem uzyskano niższy poziom pewności, co do poprawności sporządzonych informacji finansowych pro forma.

Informacje finansowe pro forma zawierają bilans oraz rachunek zysków i strat. Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone jedynie w celu przedstawienia hipotetycznego wpływu opisanej w punkcie 20.2.1 transakcji na informacje finansowe Emitenta. Ponieważ informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu powyższej transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Emitenta.

Podczas przeprowadzonych prac poświadczających nie zauważyliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że informacje finansowe pro forma nie zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w punkcie 20.2.1 informacji finansowych pro forma, zaś podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Marcin Hauffa

Paweł Przybysz

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

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, 22 stycznia 2010 roku

20.3. Badanie historycznych informacji finansowych

20.3.1. Oświadczenie o zbadaniu historycznych informacji finansowych przez biegłego rewidenta

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za rok 2008 sporządzone zgodnie z MSSF, stanowiące jednocześnie historyczne informacje finansowe zamieszczone w punkcie 20.1.3 części III Prospektu zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

Grupa Kapitałowa BERLING powstała w roku 2008, dlatego jako dane porównawcze za lata 2006 i 2007 zaprezentowano dane finansowe jednostkowe poprzednika prawnego Emitenta sporządzone zgodnie z MSSF.

Opinię biegłego rewidenta z badania statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 zamieszczono w punkcie 20.1.2.

20.3.2. Źródło danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych

Biegły rewident nie korzystał z innych źródeł danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych.

20.4 Śródroczne informacje finansowe

20.4.1 Wprowadzenie

W niniejszym rozdziale Emitent zaprezentował śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2009 roku sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu lub przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

20.4.2 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Dla akcjonariuszy BERLING S.A.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BERLING S.A. zostało sporządzone wyłącznie na potrzeby dokumentu rejestracyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

Zarząd BERLING S.A. sporządził śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej i mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, a w zakresie nie uregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Elementy śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej	4
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
Dodatkowe noty objaśniające	8

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku, które zostało zamieszczone w prospekcie emisyjnym w punkcie 20 dokumentu rejestracyjnego.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu i przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd do publikacji dnia 10 grudnia 2009 roku.

Hanna Berling
Prezes Zarządu

Paweł Ciechański
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 10 grudnia 2009 roku

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7	25 213	31 317
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	7	4 912	1 708
Koszt własny sprzedanych towarów, produktów i usług	8	-20 654	-24 911
Koszty sprzedaży	8	-2 142	-2 011
Koszty zarządu	8	-2 159	-1 807
Zysk netto na sprzedaży		5 170	4 296
Pozostałe przychody operacyjne		177	246
Pozostałe koszty operacyjne		-27	-83
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		5 320	4 459
Przychody finansowe		6	4
Koszty finansowe	9	-418	-313
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		4 908	4 150
Podatek dochodowy		-717	-629
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		4 191	3 521
Działalność zaniechana			
Wynik netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy		4 191	3 521
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		4 191	3 521
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-
Inne całkowite dochody			
Inne składniki całkowitych dochodów		-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		-	-
Całkowity dochód za okres sprawozdawczy		4 191	3 521
Przypadający:			
Akcjonariuszom podmiotu dominującego		4 191	3 521
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-
Całkowity dochód na jedną akcję	10		
- podstawowy		0,29	0,24
- rozwodniony		0,29	0,24

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2009	31.12.2008
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	11	8 471	8 471
Rzeczowe aktywa trwałe		3 697	3 548
Wartości niematerialne		46	52
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		421	465
Należności handlowe oraz pozostałe należności		7	7
		12 642	12 543
Aktywa obrotowe			
Zapasy	12	27 615	31 659
Należności handlowe oraz pozostałe należności	13	10 915	6 181
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		384	612
Pozostałe aktywa		863	777
		39 776	39 229
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-	-
		52 418	51 772

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2009	31.12.2008
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	14	14 400	14 400
Kapitał rezerwowy		5 516	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych		-224	-
Zysk netto okresu sprawozdawczego		4 191	5 681
Wyplacone zyski spółki jawnej		-	-390
Kapitał przypadające akcjonariuszom podmiotu dominującego		23 882	19 691
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		-	
Razem kapitał własny		23 882	19 691
Zobowiązanie długoterminowe			
Pożyczki i kredyty bankowe	15	4 399	361
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego		253	231
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego		238	5
		4 890	597
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	16	8 355	23 121
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		111	133
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	19
Pożyczki i kredyty bankowe	15	14 821	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego		138	8 049
Rezerwy krótkoterminowe		220	162
		23 646	31 484
Pasywa razem		52 418	51 772

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Przepływy pieniężne działalności operacyjnej		
Zysk brutto	4 908	4 150
Amortyzacja	201	156
Odsetki	383	313
Wynik z działalności inwestycyjnej	-62	-20
Należności - zmiana stanu	-4 567	-7 055
Zapasy - zmiana stanu	4 044	-5 994
Pozostałe aktywa - zmiana stanu	-3	-519
Zobowiązania handlowe i pozostałe - zmiana stanu	-5 883	10 455
Rezerwy – zmiana stanu	203	297
Podatek dochodowy - zapłacony	-884	-629
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 659	1 154
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych	62	20
Wydatki na zakup środków trwałych	-344	-829
Zakup podmiotu zależnego	-8 634	-2 187
Inne wydatki inwestycyjne		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8 916	-2 996
Przepływy pieniężne działalności finansowej		
Dywidendy wypłacone i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-5 640
Spłata pożyczek i kredytów bankowych	-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-81	-48
Zaciągnięcie kredytów bankowych	10 810	8 186
Odsetki	-383	-313
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 346	2 185
Zwiększenie /(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		
Saldo otwarcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	612	504
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-228	342
Saldo zamknięcia środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	384	847

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	30.06.2009	30.06.2008
Kapitał podstawowy		
Stan na początek okresu	14 400	14 400
Podwyższenie kapitału	-	-
Stan na koniec okresu	<u>14 400</u>	<u>14 400</u>
Kapitał rezerwowy		
Na początek okresu	-	-
Podział zysku	5 516	-
Na koniec okresu	<u>5 516</u>	<u>-</u>
Zysk (strata) z lat ubiegłych		
Na początek okresu	-	-
Korekty konsolidacyjne	- 224	-
Na koniec okresu	<u>- 224</u>	<u>-</u>
Zysk netto		
Wynik finansowy wypracowany w okresie	4 191	3 521
Wyplacone zyski spółki jawnej	-	-391
Stan na koniec okresu	<u>4 191</u>	<u>3 130</u>
Udziały akcjonariuszy mniejszościowych		
Stan na początek okresu	-	-
Stan na koniec okresu	-	-
Razem kapitał własny		
Stan na początek okresu	19 691	15 866
Stan na koniec okresu	<u>23 882</u>	<u>17 530</u>

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne o jednostce dominującej

BERLING S.A., jednostka dominująca Grupy Kapitałowej BERLING S.A., powstała w wyniku przekształcenia z Berling Centrum Chłodnictwa Spółka Jawna, która prowadziła działalność gospodarczą od kwietnia 1993 roku.

Przekształcenie w spółkę akcyjną nastąpiło na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XIV Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 1 lutego 2008 i z tym dniem spółka została wpisana do Rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000298346.

Wspólnicy spółki jawnej objęli akcje w spółce akcyjnej w zamian za posiadane wkłady w spółce jawnej. Wszystkie aktywa i pasywa zostały przejęte przez BERLING S.A.

Numer Identyfikacji Podatkowej nadany został spółce przez Urząd Skarbowy Warszawa Ochota w dniu 29 marca 1995 - NIP 522 00 59 742. Numer Regon 010164538 nadany został przez Wojewódzki Urząd Statystyczny ul. Wiktorska 91A w Warszawie w dniu 01 kwietnia 1993.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Stefanowie przy Al. Krakowskiej 80A, 05-552 Wólka Kosowska.

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- handel hurtowy i detaliczny urządzeniami chłodniczymi,
- usługi w zakresie napraw, montażu i kompletacji urządzeń przemysłowych w szczególności związanych z chłodnictwem,
- wynajem sprzętu chłodniczego.

Skład Zarządu Berling S.A. na dzień sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco:

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco

- Tomasz Berling - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Marczuk - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jerzy Stec – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Berling - Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Pawłowski - Członek Rady Nadzorczej.

Czas trwania jednostki dominującej jest nieokreślony.

2. Skład grupy kapitałowej

Grupa Kapitałowa BERLING (dalej Grupa) składa się z jednostki dominującej BERLING S.A. oraz jednostki zależnej Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „ARKTON” Sp. z o.o. (dalej Arkton/PW Arkton).

BERLING nabył w 2008 roku 100% udziałów spółki Arkton, przez co stał się jej jedynym udziałowcem.

Przedmiotem działalności spółki zależnej jest:

- produkcja urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych,
- wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych.

Czas trwania jednostki zależnej jest nieokreślony.

3. Dane porównawcze

Do danych porównawczych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym zastosowano zasady rachunkowości identyczne jak przyjęte do informacji na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2009 roku.

Dane porównawcze stanowią skonsolidowane dane finansowe sporządzone zgodnie z MSSF.

Jako dane porównawcze zaprezentowano dane na dzień 31 grudnia 2008 roku w stosunku do sprawozdania z pozycji finansowej oraz za 6 miesięcy 2008 w stosunku do sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz zestawienia zmian w kapitale własnym.

W związku z tym, iż przekształcenie jednostki dominującej ze spółki jawnej w spółkę akcyjną nastąpiło dnia 1 lutego 2008 roku, na potrzeby danych za rok 2008 konsolidacji podlegał zarówno wynik finansowy spółki jawnej jak i spółki akcyjnej. Analogicznie skonsolidowano sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym oraz noty uzupełniające.

4. Oświadczenie o zgodności oraz podstawa sporządzenia

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BERLING S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej i mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, a w zakresie nie uregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma istotnych różnic między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w tysiącach złotych ("PLN"), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

5. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z zasadami opisanymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej BERLING S.A. sporządzonym według MSSF za rok zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Zastosowanie zaktualizowanego MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, miało wpływ w zakresie zmiany nazewnictwa poszczególnych sprawozdań oraz przedstawienia w zestawieniu zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych tylko transakcji z właścicielami. Pozostałe elementy zostały ujęte oddzielnie w skonsolidowanym zestawieniu całkowitych dochodów.

Zastosowanie MSSF 8 „Segmenty operacyjne”, który zastąpił MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności” miało wpływ na zakres ujawnianych danych dotyczących segmentów operacyjnych Grupy, według których podejmowane są strategiczne decyzje w ramach Grupy.

Za wyjątkiem wyżej wymienionych, pozostałe zmiany standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Grupy ani w prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

6. Segmenty działalności

Dla celów zarządczych Grupa wyróżnia dwa sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- segment A - urządzenia chłodnicze,
- segment B – akcesoria i pozostałe urządzenia.

Grupa dokonuje oceny wyników segmentów operacyjnych na podstawie sporządzonych sprawozdań finansowych przez poszczególne segmenty.

Segmenty branżowe czerwiec 2009

	Segment A	Segment B	Korekty	SSF
Aktywa trwałe	12 738	2 206	-2 302	12 642
Udziały	11 811	-	-11 811	-
Rzeczowe aktywa trwałe	610	2 120	967	3 697
Wartości niematerialne	7	38	-	46
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	309	41	71	420

Część III

Należności handlowe oraz pozostałe należności	-	7	-	7
Wartość firmy	-	-	8 471	8 471
Aktywa obrotowe	32 786	10 038	- 3 049	39 776
Zapasy	21 839	6 639	-862	27 615
Należności handlowe oraz pozostałe należności	8 913	3 292	-1 291	10 922
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	322	61	-	383
Pozostałe aktywa	1 712	46	-895	863
Aktywa razem	45 524	12 245	-5 351	52 418

	Segment A	Segment B	Korekty	SSF
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	14 400	1 246	-1 246	14 400
Kapitał rezerwowy	4 986	1 747	-1 218	5 515
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-224	-224
Zysk netto okresu obrotowego	3 825	568	-202	4 191
Wyplacone zyski spółki jawnej	-	-	-	-
Razem kapitały własne	23 212	3 561	-2 891	23 882
Zobowiązanie długoterminowe	192	427	4 271	4 890
Pożyczki i kredyty bankowe	-	304	4 095	4 399
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	62	176	253
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	177	61	-	238
Zobowiązania krótkoterminowe	22 121	8 226	-6 731	23 646
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania	9 513	4 827	-5 835	8 506
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	33	147	-	181
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Pożyczki i kredyty bankowe	12 527	3 191	-896	14 821
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	47	91	-	138
Pasywa razem	45 524	12 245	-5 351	52 418

	Segment A	Segment B	Korekty	SSF
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży towarów	22 440	3 924	-1 151	25 213
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	-	6 215	-1 303	4 912
Koszt własny sprzedanych towarów, produktów i usług	13 844	3 104	-124	16 825
Koszty sprzedaży	1 821	321	-	2 142
Koszty zarządu	1 413	745	-	2 159
Zysk netto na sprzedaży	5 361	811	-1 002	5 170
Pozostałe przychody operacyjne	23	154	-	177
Pozostałe koszty operacyjne	1	26	-	27
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 383	939	- 1 002	5 320
Przychody finansowe	165	135	-294	6
Koszty finansowe	1 105	359	-1 047	418
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 443	715	-250	4 908
Podatek dochodowy	618	146	-47	717
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 825	568	-202	4 191

7. Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Przychody ze sprzedaży towarów	25 213	31 317
Przychody ze sprzedaży produktów	4 912	1 708
Razem	30 125	33 025

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Sprężarki	5 672	8 388
Chłodnice powietrza	4 928	5 518
Skraplacze	1 561	871
Komponenty	6 914	8 472
Pozostałe	11 049	9 777
Razem	30 125	33 025

8. Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej Grupy przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Amortyzacja	201	156
Zużycie materiałów i energii	2 668	1 359
Usługi obce	3 240	2 553
Podatki i opłaty	118	81
Wynagrodzenia	2 085	1 448
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	421	273
Pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	136	232
Wartość sprzedanych towarów	16 825	22 993
Razem	25 695	29 094

Wysoki udział wartości sprzedanych towarów i materiałów w kosztach ogółem wynikał z handlowego charakteru prowadzonej przez jednostkę dominującą działalności.

9. Koszty finansowe

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Odsetki	383	313
Pozostałe koszty	35	-
Razem	418	313

10. Zysk przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk na akcję wylicza się jako iloraz zysku przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz średniej ważonej liczby akcji zwykłych w trakcie roku.

Wyszczególnienie	6 miesięcy 2009	6 miesięcy 2008
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 191	3 521
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	14 000	14 000
Podstawowy zysk na akcję (w złotych na jedną akcję)	0,29	0,24

11. Wartość firmy

Wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość firmy powstała wyniku nabycia w 2008 roku 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „ARKTON” Sp. z o.o. Transakcja przejęcia zgodnie z MSSF została ujęta w sprawozdaniu skonsolidowanym zgodnie z metodą nabycia.

W związku z tym, iż przeprowadzony przez Zarząd jednostki dominującej test na utratę wartości na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 nie wykazał potrzeby dokonania odpisu aktualizującego, również przy sporządzaniu śródrocznego sprawozdania finansowego nie dokonano odpisu aktualizującego.

12. Zapasy

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008
Materiały	3 743	4 768
Produkcja w toku	141	260
Wyroby gotowe	901	1 626
Towary i zaliczki na dostawy	22 830	25 005
Razem	27 615	31 659

Koszt zapasów w rachunku zysków i strat ujęty został w pozycji „Wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów”.

13. Należności handlowe oraz pozostałe należności

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008
Należności handlowe	10 920	6 483
Odpis aktualizujący wartość należności	-500	-551
Należności handlowe netto	10 420	5 932
Inne należności	221	216
Należności publiczno-prawne	273	33
Razem	10 922	6 181

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej, ponieważ nie występują należności długoterminowe.

Standardowym terminem płatności w przypadku należności handlowych jest 30 dni, w wyjątkowych przypadkach 60 dni.

Główne ryzyko kredytowe Grupy związane jest przede wszystkim z należnościami handlowymi. Kwoty prezentowane w bilansie są wartościami netto, po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące, oszacowane przez kierownictwo Grupy na podstawie przeszłych doświadczeń oraz oceny aktualnej sytuacji ekonomicznej.

Struktura czasowa tych należności handlowych brutto przedstawiała się następująco:

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008
Bieżące	8 348	133
Do 1 miesiąca	1 253	2 906
Od 1 do 3 miesięcy	530	2 145
Od 3 do 6 miesięcy	292	748
Od 6 do 12 miesięcy	179	-
Powyżej 12 miesięcy	326	551
	10 927	6 483

Wartości bilansowe należności ogółem (brutto) są wyrażone w następujących walutach:

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008
Waluta		
PLN	8 869	6 029
EUR	2 058	454
	10 927	6 483

Zmiany stanu odpisu aktualizującego wartości należności handlowych

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008
Stan na dzień 1 stycznia	552	400
Utworzenie odpisu	-	319
Odwrócenie kwot niewykorzystanych	52	168
Stan na dzień 31 grudnia	500	551

Utworzenie i rozwiązanie odpisu z tytułu utraty wartości należności zostało ujęte w kosztach w rachunku zysków i strat.

Pozostałe pozycje należności nie zawierają pozycji o obniżonej wartości.

14. Kapitał podstawowy

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008
Kapitał akcyjny wyemitowany i zapłacony:	14 400	14 400
Liczba akcji (w szt.)	14 400 200	14 400 200
Wartość nominalna jednej akcji (w zł)	1	1
Wartość nominalna wszystkich akcji	14 400	14 400

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

Struktura akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2009 roku

Wyszczególnienie	% akcji	Wartość nominalna (w zł)
Berling Hanna	0	120
Berling Investments Ltd	96,67	13 920 000
Berling Marcin	0	40
Berling Tomasz	0	40
Celka Franciszek	1,67	240 000
Piechocki Leszek	1,67	240 000
Razem	100	14 400 200

15. Kredyty i pożyczki

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008
Długoterminowe		
Kredyty bankowe i pożyczki	4 399	361
	4 399	361
Krótkoterminowe		
Kredyty w rachunku bieżącym	14 821	8 049
	14 821	8 049
Kredyty i pożyczki razem	19 220	8 410

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek długoterminowych przedstawia się w sposób następujący:

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008
Do 1 roku	14 698	-
Od 1 do 2 lat	-	8 410
Od 2 do 5 lat	427	-
Powyżej 5 lat	4 095	-
Razem	19 220	8 410

Struktura walutowa wartości bilansowej kredytów i pożyczek Grupy przedstawia się w sposób następujący:

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008
PLN	19 220	8 410
Razem	19 220	8 410

Charakterystyka umów kredytowych na dzień 30 czerwca 2009 roku

Na dzień 30 czerwca 2009 roku jednostka dominująca była stroną umowy o kredyt obrotowy 2953445WA07010800 z dnia 7 stycznia 2008 roku (zmieniony aneksami) zawartej z Kredyt Bank S.A. Maksymalna kwota kredytu wynosi 7 000 tys. zł przeznaczonych na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Termin spłaty kredytu mija 31 grudnia 2009 roku.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku jednostka dominująca była stroną umowy o kredyt inwestycyjny nr 2953445WA07010900 z dnia 20 stycznia 2009 roku zawartej z Kredyt Bank S.A. Kwota kredytu wyniosła 8 187 tys. zł przeznaczona na zapłatę zobowiązania za zakupione udziały w spółce Arkton Sp. z o.o. Ostateczny termin spłaty kredytu mija 31 grudnia 2009 roku.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku jednostka dominująca była stroną umowy pożyczki z dnia 30 stycznia 2009 roku zawartej z Panią Hanną Berling. Kwota pożyczki wynosi 4 000 tys. zł. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku jednostka zależna Arkton Sp. z o.o. była stroną umowy o kredyt obrotowy nr 3216564WA17120800 z dnia 22 grudnia 2008 roku zawartej z Kredyt Bank S.A. Kwota udzielonego kredytu wynosi 745 tys. zł przeznaczonych na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Termin spłaty kredytu upływa dnia 22 grudnia 2009 roku.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku jednostka zależna była stroną umowy o kredyt inwestycyjny hipoteczny nr 2125/10/2004 z dnia 25 marca 2004 zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Kwota kredytu wyniosła 928 tys. zł i została udostępniona na finansowanie zakupu nieruchomości. Kredyt oprocentowany był według zmiennej stopy procentowej (WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych) powiększonej o marżę banku. Ostateczny termin spłaty kredytu upływa dnia 28 lutego 2012 roku.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku jednostka zależna była stroną umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 2125/559/163/08/00 z dnia 31 marca 2008 zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Kwota kredytu wyniosła 2.000 tys. zł i została udostępniona na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Kredyt oprocentowany był według zmiennej stopy procentowej (WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych) powiększonej o marżę banku. Termin ostatecznej spłaty kredytu upływa dnia 31 marca 2010 roku.

16. Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008
Zobowiązania handlowe	7 021	13 963
Zobowiązania publiczno-prawne	1 311	520
Pozostałe zobowiązania	174	8 791
Inne zobowiązania finansowe	138	162
	8 644	23 435

Na pozostałe zobowiązania na koniec 2008 roku składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w jednostce zależnej wobec poprzednich udziałowców o łącznej wartości 8.634 tys. zł.

Średni termin płatności zobowiązań handlowych wynosi 60 dni.

Zarząd Grupy uważa, że wartość księgowa zobowiązań finansowych jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Wartości bilansowe zobowiązań krótkoterminowych są wyrażone w następujących walutach:

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009	stan na dzień 31.12.2008
PLN	3 623	11 808
USD	-	6
EUR	5 021	11 621
	8 644	23 435

17. Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

Na dzień 30 czerwca 2009 roku

Na dzień 30 czerwca 2009 roku w związku z umową o kredyt obrotowy nr 2953445WA07010800 z dnia 07 stycznia 2008 zawartej z Kredyt Bankiem S.A. zostało ustanowione:

- zabezpieczenie w formie weksła własnego In blanco wraz z deklaracją wekslową,
- sądowego zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych w kwocie 9 100 tys. zł,
- cesji praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej magazynu głównego na rzecz Kredyt Banku S.A. 9 100 tys. zł.

Wartość kredytu na 30 czerwca 2009 roku wynosiła 6 340 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku w związku z umową o kredyt obrotowy nr 2953445WA07010900 z dnia 20 stycznia 2009 zawartej z Kredyt Bankiem S.A. zostało ustanowione:

- zabezpieczenie w formie weksła własnego In blanco wraz z deklaracją wekslową,
- sądowego zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych w kwocie 10 643 tys. zł,
- cesji praw z polisy ubezpieczeniowej w/w zapasów

Wartość kredytu na 30 czerwca 2009 roku wynosiła 6 178 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku w związku z umową o kredyt obrotowy nr 2125/559/163/08/00 z dnia 31 marca 2008 zawartą przez jednostkę zależną z Bankiem Zachodnim WBK S.A. zostało ustanowione:

- zabezpieczenie w formie hipoteki kaucyjnej do kwoty 2.250 tys. zł na nieruchomości położonej w Wilkowicach,
- zastaw rejestrowy na zapasach materiałów, produktów gotowych i towarów handlowych na kwotę 4 000 tys. zł wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia tych zapasów.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku w związku z umową o kredyt inwestycyjny hipoteczny nr 2125/10/2004 z dnia 25 marca 2004 zawartą przez jednostkę zależną z Bankiem Zachodnim WBK S.A. zostało ustanowione:

- zabezpieczenie w formie hipoteki zwykłej do kwoty 800 tys. zł na nieruchomości położonej w Wilkowicach,
- zabezpieczenie w formie hipoteki kaucyjnej do kwoty 130 tys. zł na nieruchomości położonej w Wilkowicach.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku w związku z umową o kredyt obrotowy nr 3216564WA17120800 z dnia 22 grudnia 2008 roku zawartą przez jednostkę zależną z Kredyt Bank S.A. zostało ustanowione:

- przewłaszczenie zapasów o wartości 1 490 tys. zł,
- weksel własny In blanco,

18. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z członkami Zarządu/prokurentami oraz członkami Radu Nadzorczej

30 stycznia 2009 roku zawarta została umowa pożyczki pomiędzy Hanną Berling a Spółką Berling S.A., na podstawie której Hanna Berling udzieliła pożyczki pieniężnej w kwocie 4 000 tys. zł. Pożyczka zawarta została na czas nieoznaczony i oprocentowana jest według zmiennej stopy wskaźnika rocznego WIBOR powiększonego o 1 punkt procentowy w skali roku. Na 30 czerwca zobowiązania Berling S.A. z tytułu pożyczki od Hanny Berling wyniosły 4 095 tys. zł.

Koszty wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej w I półroczu 2009 roku kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009
Członkowie Rady Nadzorczej	23
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	23
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-
	<hr/> 23 <hr/>

Koszty wynagrodzenia członków zarządu w I półroczu 2009 roku kształtowały się następująco:

Wyszczególnienie	stan na dzień 30.06.2009
Członkowie Zarządu	458
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	458
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-
	<hr/> 458 <hr/>

W okresie sprawozdawczym nie były udzielane Członkom Zarządu/Wspólnikom oraz innym kluczowym pracownikom pożyczki, kredyty, gwarancje.

Transakcje z jednostką zależną

W dniu 06 listopada 2008 została podpisana umowa pożyczki pomiędzy PW ARKTON jako pożyczkobiorcą a Berling S.A. jako pożyczkodawcą, na mocy której udzielono pożyczki w kwocie 1 600 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki

ustalane jest w oparciu o WIBOR 1M powiększony o 1,5 % marży w stosunku rocznym. Pożyczka została udzielona na czas określony od dnia 12 listopada 2008 do dnia 11 listopada 2009 z możliwością przedłużenia umowy na kolejny okres po upływie tego terminu. W dniu 29 listopada 2008, nastąpiła częściowa spłata zadłużenia w kwocie 745 tys. zł.

Stan zobowiązań z tytułu pożyczki PW Arkton w stosunku do Berling S.A. wyniósł na 30 czerwca 2009 roku 896 tys. zł.

Transakcje pomiędzy spółką dominującą a jej spółką zależną podlegały eliminacji w momencie konsolidacji i zostały zaprezentowane poniżej.

W okresie zakończonym 30 czerwca 2009 roku spółki z Grupy zawarły następujące transakcje handlowe ze swoimi podmiotami powiązanymi, które podlegały wyłączeniu.

Wyszczególnienie

6 miesięcy 2009

Przychody ze sprzedaży towarów i usług	2 562
Zakupy towarów i usług	2 562

Salda rozrachunków na dzień bilansowy powstałe w wyniku sprzedaży i zakupu towarów i usług są następujące:

Wyszczególnienie

stan na
dzień
30.06.2009

Należności od podmiotów powiązanych - PW Arkton Sp. z o.o.	386
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych - PW Arkton Sp. z o.o.	386

19. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego.

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

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie było nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej przepływów pieniężnych, ryzyko płynności, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. 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. kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingu.

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym.

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 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 kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego z opcją zakupu.

Ryzyko walutowe

Kurs walut wywiera wpływ na działalność Grupy. Ze względu na fakt dokonywania zakupu towarów u zagranicznych dostawców oraz sprzedaży w dominującej części przeznaczonej do odbiorców krajowych ryzyko w tym obszarze może być istotne. Grupa nie wykorzystuje jednak transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. 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 Kapitałową wyniki.

20. Sezonowość

Rynek dystrybucji sprzętu i urządzeń chłodniczych charakteryzuje się sezonowością. Zimą wykonuje się mało nowych instalacji, a dodatkowo ciężka zima utrudnia montaż urządzeń. Zdecydowana większość instalacji chłodniczych wykonywana jest w okresie od kwietnia do listopada. Gorące lato powoduje również wzrost sprzedaży na cele serwisowe. Największe przychody notowane są w II i III kwartale.

21. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość

W okresie zakończonym 30 czerwca 2009 roku nie wystąpiły zdarzenia nietypowe dla Grupy BERLING ze względu na charakter, wielkość czy zakres mające wpływ na jej sprawozdanie finansowe.

22. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych prezentowane w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny

W okresie zakończonym 30 czerwca 2009 roku nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych mających istotny wpływ na okres sprawozdawczy.

23. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie zakończonym 30 czerwca 2009 roku Grupa nie emitowała, wykupywała oraz nie spłacała dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

24. Wyplacone dywidendy (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), w podziale na akcje zwykłe i pozostałe akcje

W okresie zakończonym 30 czerwca 2009 roku Grupa nie wypłacała dywidendy.

25. Skutek zmian w strukturze jednostki w ciągu okresu śródrocznego, w tym połączenie jednostek, objęcie lub utrata kontroli nad jednostkami zależnymi i inwestycjami długoterminowymi, restrukturyzacja i zaniechanie działalności

W okresie zakończonym 30 czerwca 2009 roku nie zaszły zmiany w strukturze Grupy.

26. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dniu 30 czerwca 2009 roku nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej oraz wynik finansowy za 6 miesięcy 2009 roku.

Hanna Berling
Prezes Zarządu

Paweł Ciechański
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 10 grudnia 2009 roku

20.5. Polityka Emitenta odnośnie wypłaty dywidendy, wszelkie ograniczenia w tym zakresie oraz wartość wypłaconej dywidendy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Opis polityki dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie

Polityka zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich trzech lat obrotowych

Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie wypłacał dywidendy, gdyż nie działał w postaci spółki akcyjnej, lecz w formie spółki jawnej jako Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j.

Zysk netto Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. za okres od powstania Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. do 31 grudnia 2006 roku wynosił 16.203 tys. zł. Dnia 27 sierpnia 2007 roku wspólnicy Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. podjęli uchwałę o podziale zysku za ww. okres.

Dnia 28 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Panią Hanną Berling, za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. umowę cesji wierzytelności, na podstawie której Pani Hanna Berling przełała na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 7.679 tys. zł, którą posiadała w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pani Hanny Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku.

Dnia 28 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Panem Tomaszem Berling, za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j., umowę cesji wierzytelności, na podstawie której Pan Tomasz Berling przełał na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 2.370 tys. zł, którą posiadał w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pana Tomasza Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku.

Dnia 28 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Panem Marcinem Berling, za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j., umowę cesji wierzytelności, na podstawie której Pan Marcin Berling przełał na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 2.370 tys. zł, którą posiadał w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pana Marcina Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku.

Dnia 2 września 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. umowę potrącenia, na podstawie której dokonano potrącenia następujących wierzytelności Berling Investments Ltd, które posiadała w stosunku do Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j.:

- a) wierzytelność na kwotę 7 679 tys. zł z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Hanną Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.
- b) wierzytelność na kwotę 2 370 tys. zł z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Tomaszem Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.
- c) wierzytelność na kwotę 2 370 tys. zł z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Marcinem Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.

z wierzytelnością Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. posiadaną w stosunku do Berling Investments Ltd na kwotę 14.400.000,00 zł z tytułu obowiązku wniesienia przez Berling Investments Ltd wkładu na rzecz Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. w związku z przystąpieniem przez Berling Investments Ltd do Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. w charakterze wspólnika. W wyniku dokonanego potrącenia wierzytelności umorzyły się nawzajem do wysokości wierzytelności niższej.

Spółka Berling Investments Ltd uregulowała pozostałą po potrąceniu kwotę wierzytelności w wysokości 1 981 tys. Zł w postaci przelewu dnia 18 września 2007 roku.

W związku z powyższymi transakcjami do wypłaty z tytułu zysku za okres od powstania Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. do 31 grudnia 2006 roku pozostała kwota 3.784 tys. zł. Wypłaty ww. zysku dokonano w styczniu oraz kwietniu 2008 roku. Wypłaty w styczniu 2008 roku dokonał Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. Wypłaty w kwietniu 2008 roku dokonał Emitent jako kontynuator praw i obowiązków Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. na podstawie art. 553 ksh.

Zysk netto Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. za rok obrotowy 2007 wynosił 11.364 tys. zł. W trakcie roku obrotowego 2007 wspólnicy Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. pobrali zaliczki na poczet zysku za 2007 rok w łącznej wysokości 9.898 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Berling S.A. uchwałą z dnia 31 marca 2008 roku dokonało podziału zysku za rok 2007. Na podstawie ww. uchwały Emitent dokonał w kwietniu 2008 roku wypłaty - nie wypłaconej wcześniej w formie zaliczek - kwoty zysku za 2007 rok w wysokości 1.466 tys. zł. Emitent dokonał podziału zysku oraz wypłacił pozostałą do wypłaty kwotę zysku jako kontynuator praw i obowiązków Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. na podstawie art. 553 ksh.

Zysk netto Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. za styczeń 2008 roku wynosił 390 tys. zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Berling SA uchwałą z dnia 25 kwietnia 2008 roku dokonało podziału zysku za styczeń 2008 roku. Na podstawie ww. uchwały Emitent dokonał wypłaty na rzecz wspólników kwoty zysku za styczeń 2008 roku

w wysokości 390 tys. zł. Emitent dokonał podziału zysku oraz go wypłacił jako kontynuator praw i obowiązków Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. na podstawie art. 553 ksh.

Należy jednak zwrócić uwagę, że kwestie rachunkowe związane z przekształcaniem spółek prawa handlowego, a w szczególności sposób przyjęcia sprawozdania finansowego spółki jawnej przekształcanej w spółkę akcyjną oraz sposób jej rozliczenia ze współnikami nie jest w sposób jasny, pełny i bezpośredni uregulowany w przepisach prawa. W związku z powyższym, Emitent zatwierdzając sprawozdanie finansowe za styczeń 2008 roku oraz dzieląc zysk za ten okres był zmuszony dokonać wykładni obowiązujących przepisów i wybrać sposób postępowania, który był w jego ocenie prawidłowy. W szczególności pojawiła się następująca wątpliwość:

- czy zysk za styczeń 2008 r. mógł być wypłacony współnikom spółki jawnej;
- czy zysk za styczeń 2008 r. mógł być wypłacony przez spółkę akcyjną i w jaki sposób;
- czy wypłata zysku za styczeń 2008 r. współnikom spółki jawnej nie narusza art. 348 § 2 ksh;
- czy wypłata całego zysku za styczeń 2008 r. współnikom spółki jawnej nie narusza art. 396 ksh.

Emitent stanął na stanowisku, że:

Zgodnie z art. 553 ksh Emitent jest kontynuatorem praw i obowiązków Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. Zgodnie ze stanowiskiem doktryny zakres podmiotowy przepisu art. 553 § 1 ksh jest szeroko określony. Przedmiotem kontynuacji są bowiem nie tylko prawa i obowiązki wobec osób trzecich ale także wobec współników. Zgodnie z art. 51 ksh każdy współnik spółki jawnej ma prawo do zysku. Zgodnie z art. 52 ksh współnik może żądać podziału i wypłaty całości zysku z końcem każdego roku obrotowego. Emitent uznał, że styczeń 2008 roku jest odrębnym rokiem obrachunkowym z uwagi na to, że na dzień 31 stycznia 2008 roku był zobowiązany zamknąć księgi rachunkowe spółki jawnej i z tym dniem spółka jawna zakończyła swoją działalność, a rok obrotowy spółki akcyjnej rozpoczął się dopiero z dniem jej powstania tj. z dniem 1 lutego 2008 roku (§ 37 statutu w związku z art. 3 ust. 1 pkt 9 ustawy o rachunkowości).

Faktyczna wypłata zysku jest możliwa dopiero po sporządzeniu bilansu za okres, za który ma być wypłacany zysk, gdyż dopiero w bilansie następuje dokładne wyliczenie zysku. Przekształcenie spółki jawnej w spółkę akcyjną zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS 1 lutego 2008 roku. Natomiast sporządzenie bilansu za styczeń 2008 roku było możliwe dopiero w okresie istnienia spółki akcyjnej. W związku z powyższym, na podstawie art. 553 § 1 ksh, na spółkę akcyjną przeszedł obowiązek rozliczenia i wypłacenia współnikom spółki jawnej zysku za okres istnienia spółki jawnej, co też Emitent uczynił. Wobec faktu, iż w spółce akcyjnej zgodnie z art. 395 ksh organem uprawnionym do zatwierdzania sprawozdań finansowych oraz podejmowaniu decyzji o podziale zysku jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwałą z dnia 25 kwietnia 2008 r. dokonało podziału zysku za styczeń 2008 roku. W ocenie Emitenta, Emitent nie mógł pozbawić współników zysku za okres spółki jawnej, gdyż zysk ten był im należny na podstawie art. 51 oraz 52 ksh. Na podstawie art. 553 § 1 ksh na Emitenta przeszedł obowiązek wypłaty zysku współnikom spółki jawnej, gdyż Emitent jest kontynuatorem praw i obowiązków spółki jawnej, także praw i obowiązków wobec współników spółki jawnej.

Artykuł 348 § 2 ksh jest przepisem regulującym funkcjonowanie spółki akcyjnej i ma zastosowanie do zysku spółki akcyjnej. Jest powszechnie przyjętym, że w przypadku przekształcenia spółek osobowych lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, do zysku za okres funkcjonowania spółki przekształcanej nie ma zastosowania art. 348 § 2 ksh, a współnicy dysponują tym zyskiem w sposób wybrany według własnego uznania. Za przyjętą praktyką przemawia fakt, że art. 348 § 2 ksh ma zastosowanie do zysku z działalności spółki akcyjnej, a nie zysku wypracowanego przez poprzednika prawnego. Zgodnie z art. 51 oraz 52 ksh zysk wypracowany przez spółkę jawną należy się jej współnikom, a nie akcjonariuszom, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku wypracowanego od momentu powstania akcji.

Artykuł 396 ksh wprowadza obowiązek utworzenia w spółce kapitału zapasowego. Kapitał zapasowy należy obok kapitału zakładowego do obligatoryjnych kapitałów własnych spółki akcyjnej (inaczej niż w pozostałych spółkach, gdzie kapitał ten jest fakultatywny). Artykuł 396 § 1 ksh nakazuje, aby co najmniej 8% zysku spółki akcyjnej za dany rok obrotowy było przelewane na kapitał zapasowy do czasu aż osiągnie on 1/3 kapitału zakładowego. Artykuł 396 § 1 ksh jest przepisem regulującym funkcjonowanie spółki akcyjnej i ma zastosowanie do zysku spółki akcyjnej. Powszechnie przyjętym jest, że w przypadku przekształcenia spółek osobowych lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną, do zysku za okres funkcjonowania spółki przekształcanej nie ma zastosowania ograniczenie wynikające z art. 396 § 1 ksh, a współnicy dzielą ten zysk w sposób dowolny. Za przyjętą praktyką przemawia to, że art. 396 § 1 ksh ma zastosowanie do zysku z działalności spółki akcyjnej, a nie zysku wypracowanego przez poprzednika prawnego. Zgodnie z art. 51 oraz 52 ksh zysk wypracowany przez spółkę jawną należy się jej współnikom, bez żadnych ograniczeń, w szczególności bez ograniczenia z art. 396 § 1 ksh, które ma zastosowanie do zysku spółki akcyjnej.

Emitent zwraca uwagę, że przyjęty przez niego sposób i tryb zadysponowania zyskiem spółki jawnej za styczeń 2008 roku może budzić ww. wątpliwości z uwagi na brak jasnych regulacji prawnych. W związku z powyższym Emitent zamieścił stosowny czynnik ryzyka w części II prospektu emisyjnego. Emitent pragnie jednak podkreślić, że sposób i tryb zadysponowania zyskiem spółki jawnej za styczeń 2008 roku został przez Emitenta przeanalizowany i ustalony według jego najlepszej wiedzy.

Zysk, który Emitent wypracował w trakcie roku 2008, tj. kwota 5 681 00 zł (pięć milionów sześćset osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych) została Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2009 r. w całości przeznaczona na kapitał zapasowy Emitenta celem zwiększenia jego możliwości finansowych.

Nie istnieją żadne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie wypłaty dywidendy.

Zasady polityki zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych

Emitent planuje prowadzić stabilną politykę wypłaty dywidend, przeznaczając do 20% wypracowanego rocznego zysku netto na dywidendę. Zarząd Spółki, rekomendując wypłatę dywidendy będzie brał pod uwagę w szczególności bieżącą i przyszłą sytuację finansową Emitenta, cele strategiczne oraz efektywność planowanych przez Spółkę projektów inwestycyjnych.

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Emitenta. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy, powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta powinno odbywać się do końca czerwca. W przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (określoną w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy”) oraz termin wypłaty dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy. Statut Spółki przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę. Zgodnie z art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, na których rachunkach będą zapisane Akcje w dniu dywidendy.

Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 §3 i 4 KSH, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli Uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie z §9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto §124 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Terminy te Emitent będzie zobowiązany uzgadniać z KDPW. Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Należy również uwzględnić, iż zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW z biegu terminów wyłącza się dni uznane za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty, z zastrzeżeniem ust. 2..

20.6. Postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Emitenta 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 Emitenta lub jego grupy kapitałowej

Emitent nie był przez ostatnie 12 miesięcy i nie jest aktualnie stroną w postępowaniach sądowych i arbitrażowych, ani przed organami administracji publicznej, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej; nie są znane także podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowania w przyszłości.

Według złożonego oświadczenia, podmiot zależny Emitenta, nie był przez ostatnie 12 miesięcy i nie jest aktualnie stroną w postępowaniach sądowych i arbitrażowych, ani przed organami administracji publicznej, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej; nie są znane także podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowania w przyszłości.

20.7. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta

Według opinii Zarządu w latach 2006-2008 oraz I półroczu 2009 roku, nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta, z wyjątkiem wypłaty całego zysku za 2007 r. na rzecz wspólników poprzednika prawnego Emitenta oraz nabyciem jednostki zależnej.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.400.200,00 zł (czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście złotych) i dzieli się na 14.400.200 (czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni pokryte.

Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego.

Żadne akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

Dotychczasowy kapitał zakładowy Emitenta został pokryty w procesie przekształcenia spółki Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna w Berling Spółka Akcyjna mieniem spółki Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna.

21.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Emitent nie emitował akcji, które nie reprezentują kapitału zakładowego.

21.1.3. Liczba, wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Nie istnieją akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta lub innych osób w jego imieniu.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Nie istnieją zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami wyemitowane lub będące w posiadaniu Emitenta lub innych osób w jego imieniu.

21.1.5. Informacje dotyczące kapitału docelowego

Statut nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.6. Kapitał dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostały uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji łącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Emitent oświadcza, iż według jego najlepszej wiedzy nie istnieje kapitał Spółki, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Poprzednik prawny Emitenta, będący spółką jawną, nie charakteryzował się instytucją kapitału zakładowego.

Na dzień 1 stycznia 2005 roku wspólnikami poprzednika prawnego emitenta byli Państwo Damian i Hanna Berling posiadający wkłady po 100 złotych. W okresie od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 1 stycznia 2007 roku wysokość wkładów ani struktura wspólników nie uległa zmianie.

Dnia 1 stycznia 2007 roku doszło do zmiany umowy spółki Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna, w wyniku której struktura wspólników została ukształtowana następująco:

- a) Hanna Berling – wkłady o wartości 100 złotych
- b) Damian Berling – wkłady o wartości 60 złotych
- c) Tomasz Berling – wkłady o wartości 20 złotych
- d) Marcin Berling – wkłady o wartości 20 złotych.

Dnia 22 czerwca 2007 roku doszło do zmiany umowy spółki Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna, w wyniku której struktura wspólników została ukształtowana następująco:

- a) Hanna Berling – wkłady o wartości 120 złotych
- b) Tomasz Berling – wkłady o wartości 40 złotych
- c) Marcin Berling – wkłady o wartości 40 złotych.

Dnia 31 sierpnia 2007 roku doszło do zmiany umowy spółki Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna, w wyniku której struktura wspólników została ukształtowana następująco:

- a) Hanna Berling – wkłady o wartości 120 złotych
- b) Tomasz Berling – wkłady o wartości 40 złotych
- c) Marcin Berling – wkłady o wartości 40 złotych
- d) Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji – wkłady o wartości 14.400.000 złotych.

Dnia 21 listopada 2007 r. Zgromadzenie Wspólników Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia spółki jawnej w spółkę akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane na mocy Postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 01 lutego 2008 r. Kapitał zakładowy Emitenta w dniu utworzenia wynosił 14.400.200,00 zł (czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście złotych) i dzielił się na 14.400.200 (czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu wynosi 14.400.200,00 zł (czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście złotych) i dzieli się na 14.400.200 (czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.

21.2. Informacje dotyczące Statutu Emitenta

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone

Przedmiotem działalności Emitenta, zgodnie z § 9 Statutu jest:

- 1) Produkcja narzędzi ręcznych mechanicznych (PKD 28.24.Z);
- 2) Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych (PKD 28.25.Z);
- 3) Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.29.Z);
- 4) Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 32.99.Z);
- 5) Naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z);
- 6) Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia (PKD 33.19.Z);
- 7) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 43.29.Z);
- 8) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 51.54);
- 9) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów (PKD 46.14.Z);
- 10) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);

- 11) Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego (PKD 46.43.Z);
- 12) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z);
- 13) Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 46.74.Z);
- 14) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 46.76.Z);
- 15) Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z);
- 16) Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.79.Z);
- 17) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z);
- 18) Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z);
- 19) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z)
- 20) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
- 21) Działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
- 22) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- 23) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z);
- 24) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (74.10.Z);
- 25) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- 26) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z);
- 27) Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (PKD 78.30.Z);
- 28) Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z).

Emitent koncentruje swą faktycznie wykonywaną działalność na sprzedaży hurtowej:

- ❖ maszyn i urządzeń,
- ❖ wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego, oraz pozostałych półproduktów.

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. Podsumowanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do Członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

ZARZĄD

Zarząd Emitenta składa się z od 1 do 5 członków. W chwili obecnej Zarząd Spółki jest dwuosobowy i składa się z Prezesa Zarządu oraz Członka Zarządu.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z zastrzeżeniem, iż członkowie Zarządu obecnej kadencji powołani zostali przez Wspólników spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna w procesie przekształcenia spółki. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji.

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są: Prezes Zarządu działający samodzielnie, dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

W stosunkach prawnych pomiędzy Spółką i członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub być członkiem organów w konkurencyjnych podmiotach gospodarczych.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z od 5 do 7 członków. W chwili obecnej Rada Nadzorcza Emitenta Spółki jest pięciosobowa i składa się z Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz trzech Członków Rady Nadzorczej.

Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, iż członkowie Rady Nadzorczej Emitenta obecnej kadencji powołani zostali przez Wspólników spółki Berling Centrum Chłodnictwa Spółka Jawna w procesie przekształcenia spółki. Członkowie Rady Nadzorczej są wybierani przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Ksh.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem, iż członkowie Zarządu obecnej kadencji powołani zostali przez Wspólników spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna w procesie przekształcenia spółki;
- b) ustalanie liczby członków Zarządu;
- c) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz zasad ich zatrudniania;
- d) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- e) ocena sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, ocena sytuacji Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań;
- f) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;
- g) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego, przy czym Rada Nadzorcza zapewnia, by osoba biegłego zmieniała się nie rzadziej niż raz na siedem lat obrotowych;
- h) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego;
- i) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej pisemnej, zwięzłej oceny Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
- j) udzielanie aprobaty na zawarcie przez Spółkę umowy lub transakcji z podmiotem powiązanim, za wyjątkiem transakcji lub umów typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy;
- k) nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkownika wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa, lub udziału w tych prawach.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przysyłając niezwłocznie, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy uchwałę właściwego organu spółki w tych sprawach. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przysyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy; łączną kwotę należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika; liczbę rachunków papierów wartościowych prowadzonych dla osób będących podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych.

W dniu wypłaty emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

- 2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
- 3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.
- 4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
- 5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.
- 6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

- 7) Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarzone akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych może zostać przeznaczona do podziału, Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której:
- wyraża zgodę na nabycie przez Zarząd akcji własnych w celu umorzenia;
 - przeznacza, w granicach określonych przez art. 348 § 1 kodeksu spółek handlowych, określoną część zysku Spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia;
 - określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych Spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia;
 - określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia.
- Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego. (§ 11 ust. 7 Statutu).
- 8) W przypadku wyemitowania akcji imiennych podlegają one zamianie na akcje na okaziciela na wniosek akcjonariusza.

AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZYSŁUGUJĄ NASTĘPUJĄCE UPRAWNIENIA ZWIĄZANE Z UCZESTNICTWEM W SPÓŁCE (UPRAWNIENIA KORPORACYJNE):

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;
- liczbę akcji;
- rodzaj i kod akcji;
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;
- wartość nominalną akcji;
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;
- cel wystawienia zaświadczenia;
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;
- podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 KSH – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego

podwyższenia kapitału zakładowego bez względu na to czy akcje te zostały opłacone w całości przed zarejestrowaniem kapitału zakładowego czy też tylko w części.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411³ KSH, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 KSH prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

- 2) Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 KSH).
- 3) Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 KSH). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 KSH).
- 4) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 KSH. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- a) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- b) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- c) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- d) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

- 5) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 6) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu; jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały.
- 7) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy

objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).

- 8) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH) oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji wskazanych uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo zawiera:

- a) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
 - b) liczbę papierów wartościowych;
 - c) rodzaj i kod papieru wartościowego;
 - d) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta;
 - e) wartość nominalną papieru wartościowego;
 - f) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
 - g) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
 - h) datę i miejsce wystawienia świadectwa;
 - i) cel wystawienia świadectwa;
 - j) termin ważności świadectwa;
 - k) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
 - l) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.
- 9) Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
- 10) Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 1¹ KSH).

- 11) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- 12) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- 13) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów.

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.

- 14) Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

- 15) Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
- 16) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

- 17) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy) i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH, zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH). Zmiana statutu nie dotycząca

podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Statut Spółki reguluje kwestię zwoływania Walnych Zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich, w sposób opisany poniżej. W pozostałym zakresie zastosowanie znajdują odpowiednie postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i odbywa się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie 6 miesięcy po upływie roku obrotowego oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusz reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Na żądanie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej wraz z żądaniem umieszczenia określonych spraw na w porządku obrad tego zgromadzenia Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie.

Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie przewidują warunków surowszych.

Walne Zgromadzenie może się odbyć, pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Uchwały dotyczące emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, połączenia z inną spółką lub rozwiązania Spółki zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych, wymagają następujące sprawy:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- b) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- c) uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej;
- d) uchwalenie Regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- e) zmiana Statutu Spółki, w tym zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
- f) likwidacja Spółki, połączenie Spółki z innym podmiotem, podział Spółki, zbycie przedsiębiorstwa Spółki;

Jedna akcja na okaziciela zapewnia jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie, zwołane zgodnie z ustawą oraz postanowieniami Statutu jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) kapitału zakładowego, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie przewidują warunków surowszych.

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

22. Istotne umowy

22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego

Za istotne umowy uznano umowy, których wartość przewyższa 10% kapitałów własnych Spółki oraz te, które w ocenie Zarządu Emitenta są istotne ze względu na ich specyficzny przedmiot bądź charakter.

1. Umowa o kredyt obrotowy nr 2953445WA07010800 z dnia 7 stycznia 2008 roku (aneksowana dnia 8 grudnia 2008 r. oraz aneksem z dnia 17 grudnia 2009 r.) zawarta pomiędzy Kredyt Bankiem S.A. („Bank”) a pośrednikiem prawnym Emitenta - Berling Centrum Chłódnictwa spółka jawna („Emitent”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank krótkoterminowego odnawialnego kredytu obrotowego na rachunku bieżącym przeznaczanego na pokrycie zobowiązań płatniczych z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej.

Wartość kredytu wynosi: 7.000.000 zł.

Data całkowitej spłaty kredytu została ustalona na 31 grudnia 2010 roku.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- a) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową;
- b) sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych - urządzenia chłodnicze zlokalizowanych przy 05-552 Wólka Kosowska, Stefanowo, Al. Krakowska 80A w kwocie 9.100.000,00 zł wg cen ewidencyjnych netto;
- c) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej magazynu głównego Kredytobiorcy 05-552 Wólka Kosowska, Stefanowo, Al. Krakowska 80A. minimalna kwota wartości ubezpieczenia scedowana na rzecz banku wynosi 9.100.000,00 zł z tytułu ognia i innych zdarzeń losowych.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Stawka oprocentowania kredytu składa się ze stawki odniesienia WIBOR O/N podanej w serwisie Reuters w danym dniu powiększonej o marżę Banku, która wynosi 2,50 punktu procentowego w stosunku rocznym. Stopa oprocentowania będzie się zmieniała codziennie odpowiednio do zmiany stawki odniesienia WIBOR O/N. Odsetki Bank nalicza codziennie od kwoty kredytu pozostającego do spłacenia. Odsetki są płatne w ostatnim dniu roboczym miesiąca kalendarzowego, przy czym ostatnia data płatności odsetek przypada w dacie całkowitej spłaty kredytu.

Bank pobiera prowizję i opłaty określone w Ogólnych Warunkach Kredytu stanowiących integralną część Umowy. Ponadto Bank pobiera prowizję od zaangażowania w wysokości 1,20% w stosunku rocznym, naliczaną codziennie od niewykorzystanej kwoty kredytu, wymagalna i płatną co miesiąc od uruchomienia kredytu oraz prowizję za zmianę warunków umowy kredytu na wniosek kredytobiorcy - odroczenie spłaty kredytu powyżej jednego miesiąca - w wysokości 0,30% od kwoty odroczenia płatną jednorazowo w dniu zawarcia aneksu. .

Spółka zobowiązana jest do:

- składania do Banku dokumentów i informacji takich jak: bilans, sprawozdanie z działalności Spółki, opinii i raportu biegłego itp.;
- gromadzenia środków pieniężnych na rachunku bieżącym prowadzonym w Banku dla Spółki w kwocie i terminach wystarczających na terminowe wykonanie zobowiązań wynikających z Umowy;
- przeprowadzania 70% obrotów na ww. rachunku bieżącym, nie mniej niż 3.500.000,00 zł średnio miesięcznie;
- umożliwienie Bankowi w każdym czasie, w zakresie wskazanym przez Bank, dokonania kontroli wykorzystania i spłaty kredytu.
- utrzymywania wskaźnika wypłacalności na poziomie nie niższym niż 40%.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- weksel In blanco z wystawienia Emitenta, oraz
- zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych – urządzeniach chłodniczych o wartości 9.100.000 zł wraz z cesją praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych.

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytu obrotowego nr 953445WA07010800 wyrażając zgodę na wystawienie przez Kredyt Bank S.A. bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do kwoty zadłużenia w wysokości 8.400.000,00 zł (słownie: osiem milionów czterysta tysięcy złotych). Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 31.12.2013 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

2. Umowa inwestycyjna zawarta 31 marca 2008 r. (aneksowana 19 stycznia 2009 r.) pomiędzy Emitentem (Inwestor) a Franciszkiem Celką, Leszkiem Piechockim (Założyciele), BERLING INVESTMENTS LTD

Przedmiotem niniejszej Umowy jest określenie zasad, warunków i trybu nabycia przez Emitenta Udziałów spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ARKTON Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz określenie zasad, warunków i trybu nabycia przez Założycieli Akcji Emitenta.

Na podstawie niniejszej Umowy Inwestor nabył od Franciszka Celki 546 (słownie: pięćset czterdzieści sześć) Udziałów stanowiących 50,00% wszystkich Udziałów i uprawniających do 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki oraz od Leszka Piechockiego 546 (słownie: pięćset czterdzieści sześć) Udziałów stanowiących 50,00% wszystkich Udziałów i uprawniających do 50% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki (łącznie zwane „Udziały Nabywane”).

Następnie Franciszek Celka oraz Leszek Piechocki nabyli od Berling Investments Ltd, każdy za kwotę 1 999 200 zł (słownie: milion dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście złotych) każdy po 240 000 (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy) akcji Emitenta po cenie 8,33 zł każda.. w przypadku jednak, gdy Emitent przeprowadzi Pierwszą Ofertę Publiczną w 2009 r. lub w 2010 r., a cena emisyjna akcji w tej ofercie będzie niższa niż 8,33 zł za jedną akcję Berling Investments zwróci każdemu z wyżej wskazanych inwestorów różnicę pomiędzy kwotą 1 999 200 zł, a iloczynem 240 000 oraz ceny emisyjnej akcji w Pierwszej Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy emitent przeprowadzi Pierwszą Ofertę Publiczną w 2011 r. lub w okresie późniejszym nie przysługują żadne roszczenia Inwestorom.

Łączna cena sprzedaży Udziałów Nabywanych (dalej: Cena Sprzedaży Udziałów) wynosi 10.821.000 PLN (słownie: dziesięć milionów osiemset dwadzieścia jeden tysięcy złotych), w tym cena za Udziały nabywane od Franciszka Celki wynosi 5.410.500 PLN (słownie: pięć milionów czterysta dziesięć tysięcy pięćset złotych), a cena za Udziały nabywane od Leszka Piechockiego wynosi 5.410.500 PLN (słownie: pięć milionów czterysta dziesięć tysięcy pięćset złotych).

Płatność za nabywane udziały odbędzie się w następujący sposób:

- kwota w wysokości 1.093.500 PLN (słownie: jeden milion dziewięćdziesiąt trzy tysiące pięćset złotych) była płatna na rzecz Franciszka Celki oraz Leszka Piechockiego, każdego z osobna, w terminie 7 dni od dnia zawarcia umowy inwestycyjnej,
- kwota w wysokości 1 999 200 PLN (słownie: milion dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście złotych) była płatna w terminie do 31 stycznia 2009 r. na rzecz Franciszka Celki, przy czym z kwoty tej (1 999 200 PLN) inwestor mógł skorzystać jedynie w celu zapłaty ceny za akcje, które zobowiązał się nabyć od Berling Investments Ltd, co szczegółowo zostało opisane powyżej.. Kwota w wysokości 2 317 800 (słownie: dwa miliony trzysta siedemnaście tysięcy osiemset złotych) była płatna w terminie 7 dni od zapłaty ceny za akcje.

Analogiczne postanowienia w zakresie płatności znalazły się w stosunku do Leszka Piechockiego.

- zabezpieczeniem spłaty ceny za Udziały nabywane od Franciszka Celki jest weksel własny in blanco poręczony przez Panią Hannę Berling wraz z deklaracją wekslową.

Analogiczne postanowienia w zakresie płatności znalazły się w stosunku do Leszka Piechockiego.

Płatności z przedmiotowej umowy zostały w całości uregulowane.

Każdy z Założycieli zobowiązuje się, iż w okresie 2 (słownie: dwóch) lat od dnia zawarcia pierwszej Umowy Sprzedaży Akcji, bez uprzedniej zgody Inwestora:

- a) nie będzie oferować, nie przeniesie własności, nie ustanowi jakiegokolwiek obciążenia, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzi, bezpośrednio lub pośrednio Akcjami Nabywanymi, oraz
- b) nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimkolwiek prawami wynikającymi z Akcji Nabywanych bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji Nabywanych, (czynności wskazane w punktach a) i b) zwane są łącznie „Rozporządzeniem”) oraz
- c) nie upoważni nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości Rozporządzenia Akcjami Nabywanymi ani nie ogłosi zamiaru Rozporządzenia Akcjami Nabywanymi.

W celu realizacji i zabezpieczenia Lock-up' u, każdy z Założycieli zobowiązuje się, iż w terminie 7 dni od dnia pojawienia się Akcji Nabytych, na rachunkach papierów wartościowych, dokona blokady nabytych przez siebie Akcji na rachunkach papierów wartościowych, na których będą one zapisane na czas trwania Lock – up' u. W terminie 7 dni od dnia

dokonania Blokad, każdy z Założycieli przedstawi Inwestorowi stosowne zaświadczenia z Domu Maklerskiego o dokonanej Blokadzie oraz o terminie jej obowiązywania. Blokada może być zdjęta przed upływem terminu tylko w przypadku otrzymania pisemnej zgody Inwestora. Ponadto przez cały okres, w którym będzie trwał Lock-up, każdy z Założycieli będzie dostarczał Inwestorowi na żądanie Inwestora dokumenty z Domu Maklerskiego prezentujące obrót akcjami Inwestora w określonym przez Inwestora okresie.

W przypadku gdy Inwestor działając jako zgromadzenie wspólników spółki w sposób zawiniony i nieuprawniony odwoła Założyciela z Zarządu spółki, Lock-up przestanie obowiązywać odwołanego Założyciela.

Franciszek Celka oraz Inwestor działając jako zgromadzenie wspólników spółki zobowiązują się, że od dnia zawarcia niniejszej Umowy do momentu upływu pięciu lat od dnia Zamknięcia Transakcji A, Franciszek Celka będzie pełnił funkcję prezesa zarządu spółki, będzie zatrudniony na podstawie umowy o pracę, zaś jego miesięczne wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji prezesa zarządu będzie wynosiło brutto ośmiokrotność przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia wg GUS. Po upływie wyżej wspomnianego okresu intencją Stron jest, żeby Franciszek Celka nadal pełnił funkcję prezesa zarządu spółki na powyższych warunkach. Odpowiednie postanowienie dotyczy Pana Leszka Piechockiego.

Emitent zobowiązuje się do dokapitalizowania spółki w kwocie co najmniej 2.000.000 PLN (słownie: dwa miliony złotych) w wybrany przez siebie sposób, przykładowo poprzez podwyższenie kapitału zakładowego lub przez pożyczkę. Spółka zobowiązuje się przeznaczyć powyższą kwotę na inwestycje w aktywa trwale i aktywa obrotowe Spółki. Powyższe zobowiązanie zostało częściowo spełnione poprzez podwyższenie kapitału zakładowego spółki Arkton z kwoty 546.000,00 zł do kwoty 1.246.000,00 zł, tj. o kwotę 700.000,00 zł, w wyniku którego wszystkie 1.400 nowoutworzonych udziałów zostało objęte przez Berling S.A. po ich wartości nominalnej równej 500,00 zł. Ponadto Emitent udzielił Arkton pożyczki w wysokości 1.600.000 z na podstawie umowy pożyczki z dnia 06.11.2008r opisaną poniżej.

3. Umowa pożyczki zawarta w dniu 30 stycznia 2009 r. pomiędzy Panią Hanną Berling a Emitentem.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Panią Hanną Berling pożyczki w kwocie 4 000 000 zł (słownie: cztery miliony złotych). Pożyczka została udzielona na czas nieokreślony, przy czym każda ze stron ma prawo ją wypowiedzieć. Zwrot pożyczki powinien nastąpić w terminie miesiąca od dnia wypowiedzenia umowy.

Pożyczka została oprocentowana według zmiennej stopy wynoszącej wartość stopy wskaźnika rocznego WIBOR powiększonego o jeden punkt procentowy w skali roku, liczonej od wartości pożyczki, począwszy od dnia podpisania umowy.

4. Umowa o kredyt inwestycyjny nr 2953445WA0701090 zawarta w dniu 20 stycznia 2009 r. pomiędzy Emitentem a Kredyt Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Bank”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na zapłatę zobowiązań wynikających z Umowy inwestycyjnej szczegółowo opisanej w punkcie 2.

Wartość kredytu wynosi 8.187.000,00 z ł (słownie: osiem milionów sto osiemdziesiąt siedem tysięcy złotych).

Data całkowitej spłaty kredytu została ustalona na 31 grudnia 2009r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Stopa procentowa kredytu składa się ze stawki odniesienia WIBOR 1M podanej w systemie Reuters w dniu poprzedzającym dzień pierwszego wykorzystania kredytu, a następnie w dniu poprzedzającym dzień każdego kolejnego okresu obrachunkowego, powiększonej o marżę banku, która wynosi 1 w stosunku rocznym. Stopa procentowa będzie się zmieniała w pierwszym dniu każdego z kolejnych miesięcznych okresów obrachunkowych, odpowiednio do zmiany stawki odniesienia WIBOR 1M. Odsetki Bank nalicza codziennie od kwoty kredytu pozostającego do spłacenia. Odsetki są płatne co miesiąc.

Bank pobiera prowizje i opłaty określone w Ogólnych Warunkach Kredytu stanowiących integralną część Umowy. Ponadto Bank pobiera prowizje przygotowawczą w wysokości 0,20% kwoty kredytu.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- a) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Panią Hanną Berling;
- b) sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych - urządzenia chłodnicze zlokalizowanych przy 05-552 Wólka Kosowska, Stefanowo, Al. Krakowska 80A w kwocie 1 0.643.100,00 zł wg cen ewidencyjnych netto;
- c) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej magazynu głównego Kredytobiorcy 05-552 Wólka Kosowska, Stefanowo, Al. Krakowska 80A. z tytułu ognia i innych zdarzeń losowych.

Spółka zobowiązana jest do:

- składania do Banku dokumentów i informacji takich jak: bilans, sprawozdanie z działalności Spółki, opinii i raportu biegłego itp.;
- gromadzenia środków pieniężnych na rachunku bieżącym prowadzonym w Banku dla Spółki w kwocie i terminach wystarczających na terminowe wykonanie zobowiązań wynikających z Umowy;
- przeprowadzania 70% obrotów na ww. rachunku bieżącym, nie mniej niż 3.500.000,00 zł średnio miesięcznie;

- utrzymywania wskaźnika wypłacalności na poziomie nie niższym niż 40%.
- umożliwienie Bankowi w każdym czasie, w zakresie wskazanym przez Bank, dokonania kontroli wykorzystania i spłaty kredytu;
- nie wypłacania dywidendy do czasu spłaty kredytu lub do czasu uzyskania środków z emisji akcji w kwocie wystarczającej na spłatę zadłużenia

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytu inwestycyjnego nr 2953445WA0701090 wyrażając zgodę na wystawienie przez Kredyt Bank S.A. bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do kwoty zadłużenia w wysokości 16.374.000,00 zł. Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 31.12.2012 r. Ponadto Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji na rzecz funduszu sekurytyzacyjnego na potrzeby ewentualnego przelewu wierzytelności na rzecz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Kredyt udzielony Berling S.A. na podstawie ww. umowy o kredyt inwestycyjny nr 2953445WA0701090 został w terminie w całości spłacony.

5. Umowa o kredyt obrotowy nr 2953445WA1720900 zawarta w dniu 18 grudnia 2010 r. pomiędzy Emitentem a Kredyt Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Bank”).

Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi przez Bank kredytu obrotowego nieodnawialnego w kwocie 4.000.000,00 zł (słownie: cztery miliony złotych) na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej.

Bank oddał do dyspozycji kredytobiorcy kredyt od dnia 04 stycznia 2010 do dnia 30.05.2010 r.

Data całkowitej spłaty kredytu została ustalona na 30 czerwca 2010 r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Stopa procentowa kredytu składa się ze stawki odniesienia WIBOR O/N ogłaszanej w systemie Reuters w danym dniu, powiększonej o marżę banku, która wynosi 2,50 punktu procentowego w stosunku rocznym. Stopa procentowa będzie się zmieniała w pierwszym dniu każdego z kolejnych miesięcznych okresów obrachunkowych, odpowiednio do zmiany stawki odniesienia WIBOR O/N. Odsetki Bank nalicza codziennie od kwoty kredytu pozostającego do spłacenia. Odsetki są płatne co miesiąc od pierwszego wykorzystania kredytu, przy czym data ostatniej płatności odsetek przypada w dacie ostatecznej spłaty.

Bank pobiera prowizje i opłaty określone w Ogólnych Warunkach Kredytu stanowiących integralną część Umowy. Ponadto Bank pobiera prowizję przygotowawczą w wysokości 0,30% kwoty kredytu, należna z tytułu zawarcia Umowy, płatna jednorazowo oraz prowizję za gotowość udzielenia kredytu w wysokości 1,20% od kwoty niewykorzystanego kredytu w okresie postawienia kwoty kredytu do dyspozycji klienta płatna jednorazowo w następnym dniu po upływie okresu postawienia kwoty kredytu do dyspozycji Emitenta.

Zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu stanowi:

- d) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Berling S.A.;
- e) sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych - urządzenia chłodnicze zlokalizowanych przy 05-552 Wólka Kosowska, Stefanowo, Al. Krakowska 80A w kwocie 5.200.000,00 zł;
- f) cesja praw z polisy od ognia i innych zdarzeń losowych.

Spółka zobowiązana jest do:

- składania do Banku dokumentów i informacji takich jak: bilans, sprawozdanie z działalności Spółki, opinii i raportu biegłego itp.;
- gromadzenia środków pieniężnych na rachunku bieżącym prowadzonym w Banku dla Spółki w kwocie i terminach wystarczających na terminowe wykonanie zobowiązań wynikających z Umowy;
- przeprowadzania 70% obrotów na ww. rachunku bieżącym, nie mniej niż 3.500.000,00 zł średnio miesięcznie;
- utrzymywania wskaźnika wypłacalności na poziomie nie niższym niż 40%.
- umożliwienie Bankowi w każdym czasie, w zakresie wskazanym przez Bank, dokonania kontroli wykorzystania i spłaty kredytu;

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy o kredyt obrotowy nr 2953445WA1712900 wyrażając zgodę na wystawienie przez Kredyt Bank S.A. bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do kwoty zadłużenia w wysokości 4.800.000,00 zł. Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 30.06.2012 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego

1. Umowa inwestycyjna zawarta 31 marca 2008 r. (aneksowana 19 stycznia 2009 r.) pomiędzy Emitentem a Franciszkiem Celką, Leszkiem Piechockim oraz BERLING INVESTMENTS LTD.

Umowa została szczegółowo opisana w punkcie 22.1.

2. Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 2125/559/163/08/00 zawarta w dniu 31 marca 2008 r. (aneksowana dnia 22 października 2008 r. oraz 31 marca 2009 r.) pomiędzy Przedsiębiorstwem Wielobranżowym ARKTON Sp. z o.o. a Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Arkton Sp. z o.o. przez Bank kredytu przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Arkton Sp. z o.o.

Wartość kredytu wynosi 2 000 000,00 zł (słownie: dwa miliony złotych).

Data całkowitej spłaty kredytu została ustalona na 31 marca 2010 r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Oprocentowanie ustalane jest według zmiennej stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 3,10 punktu procentowego. Zmiana oprocentowania kredytu będzie następować pierwszego dnia miesiąca. Odsetki naliczane są od wykorzystanej kwoty kredytu.

Z tytułu udzielenia kredytu Bank pobiera prowizję w wysokości 4 500 zł. Dodatkowo z tytułu udostępniania kredytu Bank pobiera prowizję za gotowość:

- a) wysokość prowizji wynosi 0,292% w skali roku
- b) naliczana jest od niewykorzystanej części kredytu.

W celu zabezpieczenia roszczeń Banku Arkton Sp. z o.o. udzielił prawnego zabezpieczenia w postaci:

- a) hipoteki kaucyjnej do najwyższej kwoty 2 250 000, 00 zł na zabezpieczenie spłaty kapitału i odsetek na nieruchomości położonej w Wilkowicach, gmina Lipno, będącej własnością Arkton Sp. z o.o., dla której Sąd Rejonowy w Lesznie prowadzi księgę wieczystą KW nr 44855 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia ww. nieruchomości;
- b) zastawu rejestrowego na zapasach materiałów handlowych na kwotę 4 000 000 zł znajdujących się w Wilkowicach przy ulicy Mórkowskiej 36, których wartość wg. stanu na dzień 30.08.2008 r. wynosiła 5 553 909,41 zł wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu.

Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytu nr 2125/559/163/08/00 wyrażając zgodę na wystawienie przez Bank Zachodni WBK S.A. bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do kwoty zadłużenia, maksymalnie do kwoty w wysokości 2 400 000,00 zł. Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 31.03.2012 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

3. Umowa o kredyt obrotowy nr 3216564WA17120800 zawarta w dniu 22 grudnia 2008 r. (aneksowana dnia 17.12.2009 r.) pomiędzy Przedsiębiorstwem wielobranżowym Arkton Sp. z o.o. (Arkton Sp. z o.o.) a Kredyt Bank S.A. z siedziba w Warszawie.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Arkton sp. z o.o. przez Bank kredytu przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Arkton Sp. z o.o.

Wartość kredytu wynosi 745 000,00 zł (słownie: siedemset czterdzieści pięć tysięcy złotych).

Data całkowitej spłaty kredytu została ustalona na 22.12.2010 r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Stopa procentowa kredytu składa się ze stawki odniesienia WIBOR O/N podanej w systemie Reuters w dniu poprzedzającym wykorzystanie kredytu powiększonej o marżę banku, która wynosi 2,5 punktu procentowego w stosunku rocznym. Stopa procentowa będzie się zmieniała codziennie odpowiednio do zmiany stawki odniesienia WIBOR O/N. Odsetki Bank nalicza codziennie od kwoty kredytu pozostającego do spłacenia. Odsetki są płatne w ostatnim dniu roboczym miesiąca kalendarzowego, przy czym ostatnia data płatności odsetek przypada w dacie całkowitej spłaty kredytu.

Bank pobiera prowizję i opłaty określone w Ogólnych Warunkach Kredytu stanowiących integralną część Umowy. Ponadto Bank pobiera prowizję przygotowawczą w wysokości 0,20% kwoty kredytu. Bank pobiera również prowizję od zaangażowania w wysokości 1,2 % w stosunku rocznym, naliczaną codziennie od niewykorzystywanej kwoty kredytu.

Zarazem Bank pobiera prowizję w wysokości 0,3% od kwoty odroczenia płatną jednorazowo w dniu zawarcia aneksu za odroczenie spłaty kredytu powyżej jednego miesiąca.

Zabezpieczenie wykonania zobowiązań wynikających z umowy kredytu obrotowego stanowi:

- a. przewłaszczenie zapasów stanowiących elementy instalacji chłodniczych o ogólnej wartości 1 490 000,00 (słownie: jeden milion czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) zlokalizowanych w miejscowości Wilkowice, gmina Lipno w województwie wielkopolskim wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych przewłaszczonych na rzecz banku zapasów;
- b. weksle własny in blanco.

W przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej kredytobiorcy, zobowiązany on będzie do ustanowienia na żądanie Banku dodatkowego zabezpieczenia, lub dokona zmian w zabezpieczeniach opisanych powyżej.

Spółka zobowiązana jest do:

- składania do Banku dokumentów i informacji takich jak: bilans, sprawozdanie z działalności Spółki, opinii i raportu biegłego itp.;
- utrzymywania miesięcznych wpływów na rachunki bankowe Arkton Sp. z o.o. prowadzone przez Bank w wysokości co najmniej 745 000,00 zł
- gromadzenia środków pieniężnych na rachunku bieżącym prowadzonym w Banku dla Spółki w kwocie i terminach wystarczających na terminowe wykonanie zobowiązań wynikających z Umowy;
- umożliwienie Bankowi w każdym czasie, w zakresie wskazanym przez Bank, dokonania kontroli wykorzystania i spłaty kredytu.
- utrzymywania wskaźnika wypłacalności na poziomie nie niższym niż 20%.

Bank oddaje do dyspozycji kredytobiorcy kredyt od dnia 23.12.2008 do dnia 21.12.2010 r.

Umowa zawiera postanowienia o poddaniu się przez Arkton Sp. z o.o. egzekucji z tytułu zaciągniętego kredytu do kwoty zadłużenia w wysokości 894.000,00 zł (słownie: osiemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych). Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 22.12.2013 r.

Umowa istotna ze względu na wartość.

4. Umowa o kredyt inwestycyjny hipoteczny nr 2125/10/2004 zawarta 25 marca 2004 r. (aneksowana 6.03.2006, 29.03.2007 r., 31.03.2008 r.) pomiędzy Przedsiębiorstwem Wielobranżowym Arkton Sp. z o.o. (Arkton Sp. z o.o.) a Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Arkton Sp. z o.o. przez Bank kredytu inwestycyjnego przeznaczonego na zakup nieruchomości położonej w Wilkowicach przy ulicy Mórkowskiej ozn. KW 26702

Wartość kredytu wynosi 928.000,00 z ł (słownie: dziewięćset dwadzieścia osiem tysięcy złotych).

Data całkowitej spłaty kredytu została ustalona na 28 lutego 2013 r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne. Oprocentowanie ustalane jest według zmiennej stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych w PLN powiększonej o 2,00 punktu procentowego. Zmiana oprocentowania kredytu będzie następować pierwszego dnia miesiąca. Odsetki naliczane są od wykorzystanej kwoty kredytu.

Z tytułu udzielenia kredytu Bank pobrał prowizję w wysokości 6 190,00 zł. Dodatkowo z tytułu udostępniania kredytu Bank pobierze prowizję za gotowość w wysokości 0,1% w skali roku naliczanej od niewykorzystanej części kredytu.

W celu zabezpieczenia roszczeń Banku Arkton Sp. z o.o. udzieliła następujących zabezpieczeń:

- a) hipoteka zwykła w kwocie 800 000,00 zł na nieruchomości, dla której w Sądzie Rejonowym w Lesznie prowadzona jest księga wieczysta nr KW 44855;
 - b) hipoteka kaucyjna do kwoty 130 000,00 zł na zabezpieczenie spłaty odsetek na nieruchomości, dla której w Sądzie Rejonowym w Lesznie prowadzona jest księga wieczysta nr KW 44855, będącej własnością Arkton Sp. z o.o.
- Spółka złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji w zakresie roszczeń wynikających z umowy kredytu inwestycyjnego nr 2125/10/2004 wyrażając zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego w zakresie roszczeń do maksymalnej kwoty 1 139 600,00 zł. Bank może wystąpić z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 28.02.2017 r.
- Umowa istotna ze względu na wartość.

5. Umowa pożyczki zawarta w dniu 30 stycznia 2009 r. pomiędzy Przedsiębiorstwem Wielobranżowym Arkton Sp. z o.o. (Arkton Sp. z o.o.) a Emitentem (zmieniona aneksem nr 1 z dnia 30 października 2009 r.).

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Emitenta pożyczki w kwocie 1.600.000 zł (słownie: jeden milion sześćset tysięcy złotych). Pożyczka została udzielona na czas określony, tj. od dnia 12 listopada 2008 r. do dnia 31 października

2010 r. Odsetki należne Emitentowi od kwoty pożyczki będą naliczane ostatniego dnia każdego miesiąca i ich kapitalizacja następować będzie na koniec każdego kwartału. Wysokość odsetek należnych od kwoty pożyczki ustalana będzie w oparciu o wartość indeksu WIBOR 1M powiększona o 1,5% marży w stosunku rocznym. Stopa procentowa będzie ustalana dla każdego miesiąca kalendarzowego na ostatni dzień miesiąca.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Umowa istotna ze względu na wartość.

Pożyczkobiorca w terminie wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań

Za istotne umowy uznano umowy, których wartość przewyższa 10% kapitałów własnych Spółki oraz te, które w ocenie Zarządu Emitenta są istotne ze względu na ich specyficzny przedmiot bądź charakter.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

W Prospekcie Emisyjnym nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

W prospekcie Emisyjnym zostały zamieszczone zostały informacje pochodzące od osób trzecich:

- Tabela „Wybrane kwartalne wskaźniki makroekonomiczne”, www.stat.gov.pl – została wykorzystana w pkt 6.2.1 oraz pkt 9.2.1 Części III Prospektu.

Emitent oświadcza, że przytoczone informacje zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie opublikowanych informacji, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Przy przytaczaniu informacji od osób trzecich kierowano się zasadą wskazania źródła informacji.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta będzie można zapoznać się z poniższymi dokumentami:

- Prospektem emisyjnym,
- Statutem Emitenta,
- Regulaminem Zarządu,
- Regulaminem Rady Nadzorczej,
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia,
- zbadanymi przez biegłego rewidenta historycznymi informacjami finansowymi Grupy za lata obrotowe 2008, 2007 oraz 2006

25. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent nie ma udziałów w innych przedsiębiorstwach, za wyjątkiem udziałów posiadanych w spółce Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „ARKTON” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wilkowicach, przy ul. Mórkowskiej 36, 64-100 Leszno, zarejestrowanej przez Sąd Rejonowy dla Poznania – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000024882.

Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym spółki i 100% głosów na zgromadzenia wspólników spółki.

Członkami zarządu Spółki zależnej są Franciszek Celka oraz Leszek Piechocki, którzy są jednocześnie akcjonariuszami Emitenta.

Pomiędzy Emitentem a spółką występują powiązania gospodarcze. Między spółką a Emitentem prowadzona jest wymiana handlowa na warunkach rynkowych.

Przedmiotem działalności spółki jest: działalność produkcyjna, handlowa i usługowa w zakresie :

- a) produkcji przemysłowych urządzeń Chłodniczych i wentylacyjnych;
- b) instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia;
- c) sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń;
- d) sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego oraz grzejnego;
- e) sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych;
- f) sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana;

- g) sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- h) sprzedaż detaliczna elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- i) sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 1 246 000 zł.

Spółka posiada rezerwy w wysokości 215 860 zł.

Za ostatni rok obrotowy spółka wykazała 402 398 zł. zysku netto.

Wartość, według której Emitent zobowiązany do publikowania dokumentów rejestracyjnych, ujawnia udziały posiadane na rachunkach, stanowi kwota 11.811.000,00 zł.

Emitent opłacił w pełnej wysokości wszystkie udziały w spółce.

Z tytułu posiadanych udziałów Emitent nie uzyskał w ostatnim roku obrotowym dywidendy.

Emitent posiada wobec spółki następujące należności w wysokości 1.516.392 zł oraz zobowiązania w wysokości 75.783,00 zł.

Część IV**1. Osoby odpowiedzialne****1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych**

Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w punktach 1-2 Części III.

1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały zamieszczone w punktach 1-2 Części III.

2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Części II Prospektu.

3. Podstawowe informacje**3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym**

Zarząd Emitenta oświadcza, iż jego zdaniem poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako suma posiadanych środków pieniężnych oraz zdolność Grupy Kapitałowej do uzyskania dostępu do dodatkowych środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań wystarcza na pokrycie potrzeb Grupy Kapitałowej w perspektywie kolejnych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Zarząd Emitenta oświadcza, że według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku zadłużenie i kapitał własny Grupy Kapitałowej mają wartość oraz strukturę zgodną z wielkościami jakie zostały przedstawione poniżej (w tys. zł).

<u>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</u>	13 175
<i>Gwarantowane</i>	-
<i>Zabezpieczone</i>	7 592
Kredyt inwestycyjny i obrotowy Berling	5 133
- zastaw rejestrowy na zapasach, cesja praw z polisy, weksel	
Kredyt inwestycyjny Arkton	114
- hipoteka zwykła i kaucyjna	
Kredyty w rachunku bieżącym Arkton	2 279
- hipoteka kaucyjna, zastaw rejestrowy na zapasach	
Leasing finansowy Arkton, Berling	65
- weksle własne	
<i>Niegwarantowane, niezabezpieczone</i>	5 583
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, publiczno-prawne, pozostałe	5 583
<u>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</u>	4 623
<i>Gwarantowane</i>	-
<i>Zabezpieczone</i>	438
Kredyt inwestycyjny Arkton	247
- hipoteka zwykła i kaucyjna	

Leasing finansowy Arkton, Berling	192
– weksle własne	
Niegwarantowane/niezabezpieczone	4 185
Pożyczka Hanna Berling	4 185

Kapitalizacja

<u>Kapitał własny</u>	28 430
-----------------------	---------------

w tym:

– kapitał zakładowy	14 400
– kapitał rezerwowy	5 291
– zysk netto/dochód netto za okres	8 739

Zadłużenie netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej

A. Środki pieniężne	1 373
B. Ekwiwalenty Środków pieniężnych	-
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	-
D. Płynność (A+B+C)	1 373
E. Bieżące należności finansowe	5 668
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	7 413
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	114
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe –leasing, pozostałe	5 649
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	13 175
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	6 135
K. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	4 432
L. Wyemitowane obligacje	-
M. Inne długoterminowe zobowiązania - leasing	192
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	4 623
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	10 758

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę

Podane niżej osoby fizyczne i prawne zaangażowane w Ofertę posiadają interes związany z Ofertą:

- Wynagrodzenie Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa, który pełni funkcję Doradcy Finansowego, jest częściowo wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego też Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa jest zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny akcji.
- Podmiot Oferujący - Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję firmy inwestycyjnej oferującej Akcje serii A i B, jest doradcą Spółki.

Erste Securities Polska S.A. nie posiada żadnych papierów wartościowych Emitenta. Oferujący posiada, oprócz wynagrodzenia stałego (niezależnego od sukcesu przeprowadzonej Oferty Publicznej), ustalone z Emitentem wynagrodzenie uzależnione od sukcesu przeprowadzonej Oferty Publicznej. Zdaniem Emitenta, poza wspomnianym wynagrodzeniem Erste Securities Polska S.A. nie ma innego bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu Oferty Publicznej. Zdaniem Emitenta, nie występuje konflikt interesów pomiędzy Erste Securities Polska S.A. a innymi podmiotami zaangażowanymi w realizację Oferty Publicznej.

- Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie pełni funkcję doradcy prawnego w publicznej ofercie akcji Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów, za wyjątkiem potencjalnego konfliktu interesów mogącego wystąpić w przypadku partnera kancelarii Mec. Marcina Marczuka, który jest jednocześnie wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta. Doradca Prawny nie jest akcjonariuszem Emitenta..
- Berling Investments Ltd. jest Wprowadzającym i posiada 13.920.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A. W związku z powyższym Berling Investments Ltd. jest zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny akcji w Ofercie oraz wprowadzeniem posiadanych akcji do obrotu na GPW i uzyskaniem ich wysokiej wyceny rynkowej. Ponadto Wprowadzający sprzedaje część posiadanych akcji Serii A w celu zdyskontowania poniesionych inwestycji, sukcesu rynkowego oraz dotychczasowej pracy.

3.4. Przesłanki oferty i wykorzystanie wpływów pieniężnych

Celem przeprowadzenia Publicznej Oferty jest pozyskanie środków finansowych niezbędnych do realizacji strategii rozwoju Grupy.

Wpływy z emisji Akcji Serii B Emitent przeznaczy na następujące cele:

- inwestycje rzeczowe w Arkton, w szczególności:
 - Budowa hali produkcyjnej – 5 mln PLN
 - Budowa magazynu na komponenty do produkcji i wyroby gotowe – 3 mln PLN
 - Zakup maszyn do obróbki blach – 2 mln PLN
 - Zakup pozostałego wyposażenia i maszyn – 2 mln PLN
 - Przystosowanie obiektu w Wilkowicach do produkcji i przeniesienie do niego produkcji z obiektu wynajmowanego – 0,9 mln PLN
 - Budowa stacji rozlewania freonów (ekologicznych) – 0,8 mln PLN
 - Zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego CDN XL, poszerzonego o moduł produkcyjny – 0,3 mln PLN
- sfinansowanie rosnącej sprzedaży Spółki i Grupy, w szczególności na zwiększenie zapasów, na które zostanie przeznaczona większość środków przeznaczonych na kapitał obrotowy, zwiększenie należności lub zmniejszenie zobowiązań, przy czym dokładne proporcje będą ustalane w zależności od aktualnej sytuacji rynkowej i potrzeb Emitenta. Na ten cel Emitent zamierza przeznaczyć pozostałe środki w wysokości 8,2 mln PLN, które będą pochodziły z emisji Akcji Serii B.

Dzięki środkom uzyskanym z emisji, Emitent będzie mógł szybciej zrealizować planowane inwestycje. Ponadto, dla bieżącej działalności operacyjnej Grupa posiada wystarczające środki finansowe, jednakże w celu zrealizowania strategii, niezbędne jest pozyskanie środków z emisji.

Inwestycje rzeczowe zostaną zrealizowane w ciągu 24 miesięcy od dojścia do skutku Publicznej Oferty. Długość tego okresu wynika z czasochłonności inwestycji polegającej na wybudowaniu hali produkcyjnej oraz magazynu na komponenty do produkcji i wyroby gotowe. Sfinansowanie rosnącej sprzedaży będzie następowało elastycznie, w miarę pojawiającego się zapotrzebowania na kapitał obrotowy w ramach prowadzonej przez Grupę działalności operacyjnej.

Obecnie Emitent nie może dokładnie określić wpływów z emisji Akcji Serii B, ponieważ nie jest znana ich cena emisyjna. Emitent wstępnie szacuje wartość netto wpływów pieniężnych z emisji Akcji Serii B na poziomie 22,0 mln PLN.

Do czasu pełnego wykorzystania wpływów z emisji, zgodnie z planami Emitenta w tym zakresie, Emitent będzie lokować środki w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. lokaty bankowe, bony skarbowe oraz obligacje Skarbu Państwa.

W przypadku, gdy uzyskane przez Emitenta wpływy z emisji będą wyższe niż zakładane, Emitent zamierza zwiększyć zapasy magazynowe komponentów do produkcji Arktonu, zarówno ilościowo, jak i rodzajowo. Efektem tego będzie poszerzenie asortymentu i skróceniu terminów dostaw, co pozwoli na pozyskanie nowych rynków zbytu oraz nowych, dużych klientów zarówno krajowych, jak i zagranicznych.

Gdyby wpływy z emisji były niższe od szacowanych, Emitent rozważy wszelkie istniejące uwarunkowania i możliwości do podjęcia ostatecznych decyzji inwestycyjnych, w tym możliwość zaciągnięcia kredytu oraz wydłużenie w czasie realizacji planów biznesowych. Niemniej jednak priorytetem są wydatki związane z nakładami inwestycyjnymi w Arkton.

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1. Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym: nie więcej niż 17.400.200 (słownie: siedemnaście milionów czterysta tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym

- 14.400.200 (słownie: czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście) akcji serii A, oraz

- nie więcej niż 3.000.000 (słownie: trzy miliony) akcji serii B,

a także nie więcej niż 3.000.000 (słownie: trzy miliony) praw do akcji serii B.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest 3.150.000 (słownie: trzy miliony sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 3.150.000 (słownie: trzy miliony sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych oraz 3.000.000 (słownie: trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 3.000.000 (słownie: trzy miliony) złotych.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w związku z art. 430 Kodeksu Spółek Handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej Prospektem emisyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych - w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu został złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 §4 Kodeksu Spółek Handlowych).

4.3. Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych

Akcje dopuszczane do obrotu są akcjami na okaziciela. Akcje Emitenta ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4. Prawa do Akcji Oferowanych nie posiadają formy materialnej.

4.4. Waluta emitowanych akcji

Akcje emitowane są w polskich złotych (zł/PLN).

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z papierami wartościowymi Spółki są określone w przepisach Ksh, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

Akcje wyemitowane przez Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1. Prawo do udziału w zysku rocznym tj. prawo do dywidendy.** Prawo do udziału w zysku dotyczy zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta. Walne Zgromadzenie Spółki może zdecydować o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z treścią art. 348 § 2 KSH prawo do dywidendy przysługuje akcjonariuszowi, któremu przysługują akcje w dniu podjęcia uchwały o podziale zysku. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały w sprawie podziału

zysku lub w okresie trzech miesięcy od dnia podjęcia tej uchwały (art. 348 § 3 KSH). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Statut Spółki w § 38, przewiduje upoważnienia do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli Spółka będzie posiadać środki wystarczające na wypłatę. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca ostatniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o niewypłacone zyski z poprzednich lat obrotowych, umieszczone w kapitałach rezerwowych przeznaczonych na wypłatę dywidendy oraz pomniejszonego o straty z lat poprzednich i kwoty obowiązkowych kapitałów rezerwowych. Zarząd może wypłacić zaliczkę, jeżeli uzyska zgodę Rady Nadzorczej.

Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania akcji w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, iż na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji posiadanych tj. prawo poboru. Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 KSH. Akcjonariusze mogą zostać pozbawieni prawa poboru, o ile służy to interesowi Spółki. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest poinformowanie o pozbawieniu prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie pozbawienia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 KSH). Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, iż nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 głosów nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku, kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).
3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 § 2 KSH); Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
4. Zgodnie z art. 304 § 2 pkt 3 KSH statut spółki powinien określać pod rygorem bezskuteczności wobec osób trzecich warunki i sposób umorzenia akcji. Statut Emitenta w § 11 przewiduje możliwość dokonania umorzenia akcji za zgodą Akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.
5. Prawo do zbywania posiadanych akcji (art. 337 § 1 KSH). Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji. Zgodnie z art. 406⁴ KSH akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.
6. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).
7. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych (art. 396 § 1 KSH). Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% czystego zysku rocznego do momentu, w którym kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie

później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- k. firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;
- l. liczbę akcji;
- m. rodzaj i kod akcji;
- n. firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;
- o. wartość nominalną akcji;
- p. imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;
- q. siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;
- r. cel wystawienia zaświadczenia;
- s. datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;
- t. podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 KSH – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Zgodnie ze Statutem Spółki każdej akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

2. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw. Zgodnie z art. 400 § 1 KSH prawo to przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.
3. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 KSH. Stosownie do postanowień art. 422 KSH uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem lub dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo może zostać wytoczone przez Zarząd, Radę Nadzorczą oraz poszczególnych członków tych organów lub akcjonariusza, który:
 - głosował przeciwko uchwale, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcji niemej);
 - został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
 - nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało w sposób wadliwy lub podjęto uchwałę w sprawie, która nie była podjęta porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa o uchylenie uchwały wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 KSH).

W sytuacji, kiedy uchwała jest sprzeczna z przepisami ustawy, może zostać zaskarżona w trybie art. 425 KSH, w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce.

Termin do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały wynosi trzydzieści dni od jej ogłoszenia, jednakże nie później niż w terminie roku od dnia podjęcia uchwały.

4. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie, w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
5. Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) – art. 84 Ustawy o Ofercie. Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stosowna uchwała powinna określać w szczególności:
 - przedmiot i zakres badania;
 - dokumenty, które Spółka powinna udostępnić biegłemu;
 - stanowisko Zarządu wobec zgłoszonego wniosku.

Jeżeli Walne Zgromadzenie odrzuci wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta do sądu rejestrowego terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

6. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienia tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
7. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie publicznej. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
8. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
9. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1¹ KSH).
10. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
11. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

12. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).
13. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
14. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki).
15. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
16. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

4.6. Podstawa prawna emisji akcji

W dniu 30 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwały w przedmiocie emisji Akcji serii B, o następującej treści:

„Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Berling Spółka Akcyjna z siedzibą w Stefanowie

z dnia 30 października 2009 roku

o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany statutu Spółki.

Działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 3, art. 432, art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwala, co następuje:

§1.

1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie wyższej niż 17.400.200,00 (słownie: siedemnaście milionów czterysta tysięcy dwieście) złotych to jest o kwotę nie wyższą niż 3.000.000,00 (słownie: trzy miliony) złotych.
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji nie więcej niż 3.000.000 (słownie: trzy miliony) sztuk akcji serii B.
3. Wszystkie akcje nowej emisji serii B będą akcjami na okaziciela. Z akcjami serii B nie są związane żadne szczególne uprawnienia.
4. Każda akcja nowej emisji serii B ma wartość nominalną 1 zł (słownie: jeden złoty).
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B.
6. Akcje nowej emisji serii B zostaną objęte za wkłady pieniężne. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
7. W interesie Spółki, dotychczasowych akcjonariuszy pozbawia się w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii B w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej, stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
8. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie za rok 2009.

§2.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego wprowadza się następujące zmiany do Statutu Spółki:

a) § 10 ust. 1 w dotychczasowym brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.400.200,00 (słownie: czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście) złotych i dzieli się na 14.400.200 (słownie: czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja.”

otrzymuje brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 17.400.200,00 (słownie: siedemnaście milionów czterysta tysięcy dwieście) złotych i dzieli się na:

- a) 14.400.200 (słownie: czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja, oraz
- b) nie więcej niż 3.000.000 (słownie: trzy miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja.”

b) § 10 ust. 2 w dotychczasowym brzmieniu:

„Akcje serii A zostały przyznane wspólnikom spółki pod firmą Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna przekształconej w spółkę pod firmą Berling Spółka Akcyjna, którzy złożyli oświadczenia o uczestnictwie w spółce przekształconej. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki.”

otrzymuje brzmienie:

„Akcje serii A zostały pokryte w całości – mieniem spółki pod firmą: Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna przekształconej w spółkę pod firmą Berling Spółka Akcyjna. Akcje serii B zostały pokryte wkładem pieniężnym w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B.”

§3.

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, podziału akcji na transe, dokonywania przesunięć między transzami, zasad płatności za akcje oraz zasad przydziału akcji;
- 2) dokonania przydziału akcji serii B;
- 3) określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony;
- 4) zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje nowej emisji serii B;
- 5) odwołania lub zawieszenia oferty akcji w każdym czasie przed publikacją Prospektu, bez podawania przyczyn;
- 6) odwołania lub zawieszenia oferty akcji po publikacji Prospektu emisyjnego, a przed przydziałem akcji, jedynie z ważnych powodów, do których w szczególności zalicza się odpowiednio:
 - a. nagle i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym prognozy i zapewnienia przedstawione przez Spółkę w Prospekcie emisyjnym,
 - b. nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki;
- 7) odwołania oferty akcji po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu, a przed rozpoczęciem zapisów, gdy wynik procesu budowy Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta lub Wprowadzającego np. w braku gwarancji pozyskania wysokiej jakości Inwestorów.
- 8) odwołania oferty akcji po przeprowadzeniu zapisów, a przed przydziałem akcji, gdy wynik zapisów okaże się niesatysfakcjonujący dla Spółki lub Wprowadzającego, a w szczególności, gdy popyt na akcje nie zapewni warunków do wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym;
- 9) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 k.s.h.;

- 10) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 k.s.h.
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt 9).

§4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, przy czym zmiany Statutu Spółki wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.”

**Opinia Zarządu Spółki Berling Spółka Akcyjna
uzasadniająca pozbawienie prawa poboru akcji nowej emisji serii B
oraz proponowanej ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B**

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej oferty akcji serii B pozwoli na szybsze pozyskanie kapitału przez Spółkę, celem zapewnienia środków niezbędnych do jej prawidłowego funkcjonowania.

Wobec ograniczonych możliwości finansowania przez dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki, podjęcie decyzji o pozbawieniu ich prawa poboru akcji serii B jest pożądane i leży w interesie Spółki. Pozbawienie prawa poboru umożliwi pozyskanie nowych inwestorów, zwłaszcza długoterminowych oraz umożliwi akumulację kapitału w Spółce, co przyczyni się do umocnienia pozycji Spółki wobec podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną oraz wobec kontrahentów. Pozyskanie nowych inwestorów przez Spółkę umożliwi także wzrost jej wiarygodności oraz zwiększenie dynamiki rozwoju.

Pozbawienie prawa pierwszeństwa objęcia akcji serii B, nie pozbawia dotychczasowych Akcjonariuszy możliwości objęcia akcji, należy zatem przyjąć, iż będąc w interesie Spółki, wyłączenie prawa poboru nie godzi w interesy dotychczasowych Akcjonariuszy.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej akcji serii B w oparciu o księgę popytu.”

**„Uchwała nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Berling Spółka Akcyjna
z siedzibą w Stefanowie
z dnia 30 października 2009 roku
w sprawie: ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na rynku
regulowanym i ich dematerializacji.**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Berling Spółka Akcyjna z siedzibą w Stefanowie stanowi, co następuje:

§1.

Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.

§2.

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii A i B oraz praw do akcji serii B do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 2) zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje serii B,
- 3) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., w zakresie określonym w § 1 niniejszej uchwały, umowy depozytowej, o której mowa w art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538).

§3.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

4.7. Przewidywana data emisji akcji

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii B w I połowie 2010 roku.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji i praw do akcji

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze statutu

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta.

4.8.2. Ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o ofercie oraz w Ustawie o obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania do KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie a także podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zadaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. W przypadku, gdy obowiązek zawiadomienia powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie powinno zawierać również informację o: liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Ponadto, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o ofercie powstają w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Stosownie do art. 72 Ustawy o ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o ofercie),
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż

czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku udzielenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o ofercie). Ponadto, przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej (art. 74 ust. 4 Ustawy o ofercie).

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o ofercie nabył – po cenie wyższej, niż cena określona w tym wezwaniu – kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub wykonania obowiązku o którym mowa w art. 83 Ustawy o ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o ofercie.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72-74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o ofercie;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika, uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 72 i art. 7 Ustawy o ofercie, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 74 Ustawy o ofercie mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku, bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5

ustawy). W przypadku gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów, które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego (art. 77 ust. 6 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). Żądanie KNF doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, za pośrednictwem którego jest ogłoszone i prowadzone wezwanie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązującemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 ustawy). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 ustawy).

Cena akcji, proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o ofercie, spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej
- funduszu inwestycyjnym, także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- pełnomocnikowi, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania,
- wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyższym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w ostatnim i przedostatnim punkcie, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w punkcie przedostatnim, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto, obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

- po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem,
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ut. 2 i 5 Ustawy o ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o ofercie, przepisów rozdziału 4 ustawy, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 art. 90 ustawy, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a ustawy, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w ust. 1 ustawy.

Przepisów niniejszego rozdziału, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie;
- spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
- spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o obrocie.

Przepisów rozdziału 4 ustawy nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, ustawy pod warunkiem, że:

- spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- podmiot dominujący przekazuje do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w ust. 1d pkt 1 i 2 art. 90 Ustawy o ofercie uważa się za spełnione, jeżeli:

- struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
- w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 ustawy, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy, w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 KSH.

Ustawa o obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w sposób następujący:

- na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200 tysięcy złotych chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
- na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 tysięcy złotych chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- zgodnie z art. 89 ustawy, prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej, będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego, powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
 - wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów, powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 ustawy. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

- Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1-2b art. 89 Ustawy o ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustawy. Zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego, kto:
 - nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 ustawy,
 - nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 ustawy,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 4 ustawy,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 ustawy
 - wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
 - nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
 - w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą, niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
 - bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt.1 lub 3 albo art. 88a ustawy,

- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 ustawy,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy,
- wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86. ust. 1 Ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000 tysięcy złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.3. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000,00 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 euro.
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.
- 3) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. =. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

4.8.5. Rozporządzenie rady (we) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

1. zawarciu odpowiedniej umowy,
2. ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3. przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Ustawa o ofercie wprowadza instytucje przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu.

Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstępnie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o obrocie przez papiery wartościowe rozumie się akcje oraz prawa do akcji. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji na temat podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

4.11.1.1. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o PDOF (art. 30a ust. 7 Ustawy o PDOF),
- podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PDOF),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego.

4.11.1.2. Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej.
- 3) Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
 - c) spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt b, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2. Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży papierów wartościowych

4.11.2.1. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży papierów wartościowych

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o PDOF, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. pkt 1 lit. b Ustawy o obrocie, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o PDOF, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o PDOF).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o PDOF, zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.2.2. Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży papierów wartościowych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o PDOP, osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o PDOP.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.3. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.11.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Co do zasady sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym bądź za ich pośrednictwem oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

4.11.5. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, statystyka i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Parametry Oferty Publicznej

Na podstawie Prospektu oferowanych jest 3.150.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A („Akcje Sprzedawane”) oraz 3.000.000 Akcji serii B (Akcje Sprzedawane oraz Akcje serii B zwane są dalej łącznie jako „Akcje Oferowane”).

Prospekt dotyczy ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- 14.400.200 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- do 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- do 3.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B („Prawa do Akcji”).

Emisja Akcji serii B dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej jednej Akcji serii B. Ostateczna liczba Akcji serii B wprowadzanych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych oraz Praw do Akcji serii B uzależniona będzie od liczby objętych Akcji serii B.

W ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu. Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinni skontaktować się z Oferującym – Domem Maklerskim Erste Securities Polska S.A. (Ul. Królewska 16 w Warszawie, telefonicznie +48 22 538 62 00-01 lub faksem +48 22 538 62 02).

Emitent zastrzega sobie prawo do dokonywania przesunięć Akcji serii B pomiędzy transzami. W Transzy Inwestorów Indywidualnych oferowane są wyłącznie Akcje Serii B. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przydzielane Akcje serii B oraz Akcje Sprzedawane łącznie bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez Inwestorów. W konsekwencji Inwestorom składającym zapisy w ramach tej transzy mogą być przydzielone zarówno Akcje Sprzedawane jak i Akcje Serii B. Intencją Emitenta i Wprowadzającego jest przydzielenie w pierwszej kolejności Akcji Serii B, a w dalszej kolejności Akcji Sprzedawanych. Szczegółowe zasady dystrybucji i przydziału zostały opisane w pkt 5.2.

Zgodnie z zapisami art. 54 ustawy o ofercie publicznej osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylecia się do skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu

maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do wiadomości publicznej tej informacji.

5.1.2 Harmonogram Oferty Publicznej

Najpóźniej 12 marca 2010 roku	Podanie do wiadomości publicznej przedziału cenowego
15 – 23 marca 2010 roku do godz. 12.00	Budowa Księgi Popytu
Najpóźniej 23 marca 2010 roku	Podanie do wiadomości publicznej Ceny Emisyjnej
24 – 29 marca 2010 roku	Przyjmowanie zapisów na Akcje serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych
24 – 30 marca 2010 roku do godz. 12.00	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
Najpóźniej 31 marca 2010 roku	Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
Najpóźniej 31 marca 2010 roku	Przydział Akcji serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych

Przesunięcie ww. terminów Oferty Publicznej może być dokonane przez Emitenta oraz Wprowadzającego działających w porozumieniu, w każdym czasie przed publikacją Prospektu, bez podawania przyczyn i bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej. Emitent oraz Wprowadzający działający w porozumieniu mają prawo ustalenia ww. terminów w terminie późniejszym.

Emitent w porozumieniu z Wprowadzającym może odwołać lub zawiesić Ofertę Publiczną po publikacji Prospektu, a przed przydziałem akcji, jedynie z ważnych powodów, do których zalicza się odpowiednio:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym prognozy i zapewnienia przedstawione przez Emitenta w Prospekcie,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

W przypadku zmiany któregokolwiek z ww. terminów Emitent prześle taką informację opinii publicznej w trybie art. 52 Ustawy o ofercie.

Zmiany terminów realizacji Oferty Publicznej mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Szczegółowe zasady odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej zostały opisane w pkt 5.1.5. części IV Prospektu.

Szczegółowe informacje dotyczące przesunięć akcji między transzami zostały opisane w pkt 5.2.2. części IV Prospektu.

5.1.3. Zasady składania zapisów

a) Minimalna wielkość zapisu

W obu transzach przyjmowane będą zapisy na nie mniej niż 10 (dziesięć) Akcji Oferowanych.

Zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych notowanych na tym rynku, rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu znajduje się co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem.

W związku z wymogiem, o którym mowa powyżej, zarówno Inwestor Indywidualny jak i Inwestor Instytucjonalny może złożyć zapis maksymalnie na 705.600 Akcji Oferowanych. Złożenie przez Inwestora zapisu na liczbę Akcji Oferowanych większą niż 705.600 sztuk powoduje nieważność tego zapisu w części przekraczającej liczbę 705.600 Akcji Oferowanych. Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane, przy czym łączna liczba Akcji Oferowanych, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż 705.600 sztuk.

b) Miejsca zapisu

Lista POK/Oddziałów będących miejscami zapisów na Akcje Oferowane w ramach obu transz zostanie opublikowana nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane na stronie internetowej Emitenta www.berling.pl i Oferującego www.esp.pl

c) Zasady zapisu

Zapisy składane przez towarzystwo funduszy powierniczych/inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez towarzystwo funduszy stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych Inwestorów.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie może złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę Inwestorów zawierającą w odniesieniu do każdego z Inwestorów informacje określone w formularzu.

Osoby zamierzające nabyć Akcje serii B Transzy Inwestorów Indywidualnych, które nie posiadają rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapisy, powinny wcześniej taki rachunek otworzyć.

Formularz zapisu na Akcje Oferowane stanowi załącznik nr 3 do niniejszego Prospektu.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane oznacza przyjęcie przez Inwestora warunków Oferty Publicznej opisanych w Prospekcie. Inwestor jest związany zleceniem do momentu przydziału Akcji Oferowanych, zgodnie z regułami określonymi w Prospekcie, z zastrzeżeniem sytuacji, o której mowa w pkt 5.1.6.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane jest zobowiązany do podpisania oświadczenia będącego integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, iż:

- zapoznał się z postanowieniami Statutu Emitenta oraz warunkami Oferty Publicznej określonymi w Prospekcie i je zaakceptował,
- wyraża zgodę na przydzielenie mu Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
- zgadza się na przetwarzanie swoich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty i przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonywanym przez niego zapisem na Akcje Oferowane przez podmiot przyjmujący zapis, Oferującemu oraz Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Zapis na Akcje Oferowane powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla Inwestora, Emitenta i podmiotu przyjmującego zapis. Dopuszcza się złożenie zapisu w języku angielskim przez Inwestora nie będącego rezydentem. Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Przydzielone w Transzy Inwestorów Indywidualnych Akcje serii B zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych, z których zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji serii B. W związku z powyższym, nie jest wymagane składanie dyspozycji deponowania tych akcji.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor. Konsekwencjami nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu może być m.in. nieprzydzielenie Akcji Oferowanych lub np. w przypadku podania przez Inwestora błędnego numeru rachunku bankowego – brak możliwości zwrotu środków na rachunek bankowy Inwestora albo zwrot tych środków na niewłaściwy rachunek bankowy.

Zakres i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu na Akcje Oferowane powinny być zgodne z procedurami określonymi w Prospekcie. W przypadku, kiedy w domu maklerskim przyjmującym zapisy na Akcje Oferowane obowiązują odmienne zasady niż określone w Prospekcie, wówczas stosuje się przepisy obowiązujące w domu maklerskim przyjmującym zapis. W zakresie nieuregulowanym Prospektem, stosuje się przepisy obowiązujące w domu maklerskim przyjmującym zapisy.

Odpowiedzialność za właściwą identyfikację Inwestorów składających zlecenie kupna Akcji Oferowanych wraz z weryfikacją niezbędnych dokumentów ponoszą domy maklerskie przyjmujące zapisy na akcje.

Zapisy na Akcje Oferowane mogą być także złożone za pośrednictwem telefonu, faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile formę taką dopuszczają wewnętrzne regulacje domu maklerskiego przyjmującego zapis.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nie może być dokonany pod warunkiem lub z jakimkolwiek zastrzeżeniem i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem.

Zlecenie może zostać złożone przez właściwie umocowanego pełnomocnika Inwestora.

Osoba występująca w charakterze pełnomocnika zobowiązana jest przedstawić w domu maklerskim przyjmującym Deklarację nabycia lub zapis wystawione przez Inwestora pełnomocnictwo. Pełnomocnictwo powinno być wystawione w formie pisemnej. Szczegółowe zasady działania przez pełnomocnika określają procedury domów maklerskich – członków Konsorcjum dystrybucyjnego.

5.1.4. Obowiązki domów maklerskich związane z przyjmowaniem wpłat na rachunki papierów wartościowych

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30.06.1998 roku, dane osób dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10.000 EURO, podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 prawa bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 kodeksu karnego. Zgodnie z art. 108 prawa bankowego, bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wynikać z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 prawa bankowego.

Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu, dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter). Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 kodeksu karnego.

5.1.5. Odwołanie lub zawieszenie Oferty Publicznej

Przesunięcie terminów Oferty Publicznej może być dokonane przez Emitenta oraz Wprowadzającego działających w porozumieniu, w każdym czasie przed publikacją Prospektu, bez podawania przyczyn i bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej. Emitent oraz Wprowadzający działający w porozumieniu mają prawo ustalenia ww. terminów w terminie późniejszym.

Emitent w porozumieniu z Wprowadzającym może odwołać lub zawiesić Ofertę Publiczną po publikacji Prospektu, a przed przydziałem akcji, jedynie z ważnych powodów, do których zalicza się odpowiednio:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, w tym prognozy i zapewnienia przedstawione przez Emitenta w Prospekcie,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

Ponadto Emitent w porozumieniu z Wprowadzającym może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu, a przed rozpoczęciem zapisów, gdy wynik procesu budowy Księgi Popytu okaże się niesatysfakcjonujący dla Emitenta lub Wprowadzającego np. jeżeli nie będzie gwarantował pozyskania wysokiej jakości Inwestorów. W sytuacji, gdy ogłoszone zostanie odwołanie Publicznej Oferty, wszystkie deklaracje złożone w trakcie tworzenia Księgi Popytu będą anulowane.

W przypadku odwołania lub zawieszenia Oferty Publicznej, stosowna decyzja Emitenta lub Wprowadzającego zostanie podana do wiadomości publicznej w trybie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 ustawy o ofercie publicznej.

Możliwym jest tylko jednoczesne odwołanie lub zawieszenie Oferty Publicznej wszystkich Akcji Oferowanych.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej, Akcje Emitenta nie zostaną wprowadzone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób wskazany przez Inwestora w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany w terminie 7 dni roboczych od dnia podania do wiadomości publicznej informacji o odwołaniu Oferty Publicznej, bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Emitent może również podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Serii B, jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Jeżeli Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Serii B, wówczas oferta Akcji Sprzedawanych również zostaje zawieszona. Informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana w sposób opisany powyżej w niniejszym punkcie.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy i deklaracje oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po przeprowadzeniu procesu budowania Księgi Popytu, ale przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, Emitent i Wprowadzający wspólnie z Oferującym mogą ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji określają, czy wcześniej złożone deklaracje tracą czy zachowują ważność.

Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu oraz w formie raportu bieżącego, o ile Emitent będzie podlegał w tym momencie obowiązkowi informacyjnym. Jeśli zostanie podjęta decyzja, że złożone wcześniej deklaracje nie tracą ważności, inwestor będzie mógł uchylić się od skutków prawnych złożonej deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

5.1.6. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 51a ustawy o ofercie publicznej, w przypadku, gdy aneks, o którym mowa w art. 51 ustawy o ofercie publicznej, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej te papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści prospektu emisyjnego, o których Emitent lub Wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent lub Wprowadzający powziął wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Emitent lub Wprowadzający może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Zgodnie z zapisami art. 54 ustawy o ofercie publicznej osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się do skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie na piśmie w domu maklerskim, w którym został złożony zapis, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do wiadomości publicznej tej informacji.

5.1.7. Sposób i termin przewidziany na wnoszenie wpłat za Akcje Oferowane

Zapis na Akcje serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych musi zostać opłacony najpóźniej w momencie jego składania. W Transzy Inwestorów Indywidualnych przez wpłatę w pełnej wysokości (opłacenie zapisu) rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji serii B objętych zapisem i Ceny Emisyjnej.

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych musi zostać opłacony w pełni najpóźniej do godziny wskazanej w Harmonogramie w ostatnim dniu przyjmowania zapisów tj. środki pieniężne powinny znajdować się na rachunku pieniężnym wskazanym przez Oferującego, najpóźniej do godziny wskazanej w Harmonogramie ostatniego dnia przyjmowania zapisów. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przez wpłatę w pełnej wysokości (opłacenie zapisu) rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętej zapisem i Ceny Emisyjnej.

Wpłaty na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w złotych polskich. Formy płatności podlegają regulacjom domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane.

Inwestorzy, zamierzający opłacić Akcje Oferowane w formie przelewu, powinni skontaktować się z domem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia rachunku bankowego. Zwraca się uwagę Inwestorom, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu terminów realizacji przelewów i przekazów pieniężnych dokonywanych w celu opłacenia zapisu. Ponadto Inwestor, dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku, powinien zwrócić uwagę na możliwość pobrania przez ten bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.

W przypadku niedokonania pełnej wpłaty na Akcje Oferowane zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, zapis zostanie uznany za nieważny.

Tytuł wpłaty powinien zawierać imię, nazwisko Inwestora wraz z dopiskiem „akcje Berling”.

Wysokość oraz sposób pobierania prowizji domu maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane, określają wewnętrzne regulacje tego domu maklerskiego.

5.1.8. Opis sposobu podania wyników Oferty Publicznej do publicznej wiadomości

Po zakończeniu Oferty Publicznej informacja o jej wynikach zostanie przekazana równocześnie do KNF oraz GPW, a następnie PAP, zgodnie z postanowieniami art. 51 i 56 ustawy o ofercie publicznej.

Zawiadomienia o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych zostaną przesłane do Inwestorów zgodnie z procedurami domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane.

W przypadku niedojścia Oferty Publicznej do skutku w związku z zapisami pkt. 3.2 oraz 3.15 Części II Prospektu oraz zgodnie z treścią pkt. 5.1.5 Części IV Prospektu, ogłoszenie w tej sprawie zostanie zamieszczone w trybie art. 51i 56 ustawy o ofercie.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF, ogłoszenie w tej sprawie zostanie przekazane do wiadomości publicznej, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie art. 56 ustawy o ofercie.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Podmioty uprawnione do udziału w Ofercie Publicznej

5.2.1.1. Transza Inwestorów Indywidualnych

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych, na zasadach opisanych w Prospekcie, są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

5.2.1.2. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, na zasadach opisanych w Prospekcie, są:

- rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej zarówno rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Oferowane, pod warunkiem złożenia wraz z zapisem listy osób, na rzecz których zarządzający zamierzają nabyć Akcje Oferowane.

Inwestorzy zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinni skontaktować się z Oferującym – Domem Maklerskim Erste Securities Polska S.A. (Ul. Królewska 16 w Warszawie, telefonicznie +48 22 538 62 00-01 lub faksem +48 22 538 62 02).

5.2.2. Podział Oferty Publicznej na transze i przesunięcia pomiędzy transzami

Akcje Oferowane oferuje się w dwóch transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych, w której oferuje się 1.845.000 Akcji serii B,
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych, w której oferuje się 4.305.000 Akcji Oferowanych, w tym: 3.150.000 Akcji serii A oraz 1.155.000 Akcji serii B.

Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu Akcji serii B między transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów. W takim przypadku przesunięciu ulegną jedynie te akcje, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy, pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższył ich podaż. Takie przesunięcie nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o ofercie.

Akcje Sprzedawane będą przydzielane wyłącznie w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Emitent nie ma obowiązku równoważenia popytu w obydwu transzach.

5.2.3. Zasady przydziału – opis redukcji zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot

5.2.3.1. Transza Inwestorów Indywidualnych

Podstawą przydziału Akcji serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych będzie prawidłowe złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.

Przydział Akcji serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych nie jest uzależniony od tego, za pośrednictwem jakiego podmiotu składany jest zapis, ani od tego, przez jaki podmiot składany jest zapis.

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć Akcji serii B między transzami i zmian wielkości transz, o których mowa w pkt 5.2.2., Akcje serii B zostaną przydzielone w Transzy Inwestorów Indywidualnych przy wykorzystaniu systemu informatycznego GPW, na mocy postanowień umowy zawartej pomiędzy Emitentem, Oferującym a GPW. Przydział Akcji serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych zostanie dokonany na sesji giełdowej GPW, której termin został uwzględniony w Harmonogramie Oferty Publicznej.

Jeżeli łączna liczba Akcji serii B objętych zapisami będzie równa lub mniejsza niż oferowana liczba Akcji serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych, wówczas Akcje serii B zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeżeli łączna liczba Akcji serii B objętych zapisami będzie większa niż oferowana liczba Akcji serii B uwzględniając w tym ewentualne przesunięcia Akcji serii B między transzami na zasadach opisanych w punkcie 5.2.2., zapisy na Akcje serii B zostaną proporcjonalnie zredukowane, przy czym ułamkowe części Akcji serii B zostaną zaokrąglone do pełnej akcji. Akcje serii B zostaną proporcjonalnie zredukowane, ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. O ostatecznym przydziale akcji decyduje Emitent.

5.2.3.2. Transza Inwestorów Instytucjonalnych

a) Budowanie Księgi Popytu

W ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu. W oparciu o wyniki budowy Księgi Popytu zostanie ustalona Cena Emisyjna Akcji Oferowanych. Wyniki tego procesu mogą stanowić podstawę podjęcia decyzji o odwołaniu Oferty Publicznej.

Inwestorzy zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinni skontaktować się z Oferującym – Domem Maklerskim Erste Securities Polska S.A. (Ul. Królewska 16 w Warszawie, telefonicznie +48 22 538 62 00-01 lub faksem +48 22 538 62 02).

Inwestorzy, którzy wezmą udział w procesie budowy Księgi Popytu będą mogli skorzystać z preferencji w przydziale akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach opisanych w lit. c) poniżej.

Zaproszenie do złożenia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych może zostać złożone przez Oferującego w dowolnej formie. Informacja o miejscach i szczegółowych zasadach składania, odwoływania i zmiany deklaracji nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będzie zawarta w treści tego zaproszenia. Do zaproszenia zostanie również dołączony wzór deklaracji nabycia.

W deklaracji nabycia Inwestorzy Instytucjonalni podają liczbę Akcji Oferowanych, którą są skłonni nabyć oraz cenę jaką są gotowi za nie zapłacić. Cena wskazana przez Inwestora w deklaracji nabycia musi zawierać się w przedziale cenowym. Liczba akcji w deklaracji nabycia nie może przekroczyć liczby akcji wskazanej w pkt. 5.1.3.

Deklaracje nabycia nie mają dla Inwestorów charakteru wiążącego.

Deklaracje nabycia będą zbierane za pośrednictwem Oferującego – Domu Maklerskiego ERSTE Securities Polska S.A.

Wynik budowy Księgi Popytu nie zostanie podany do wiadomości publicznej.

b) Wstępny przydział Akcji Oferowanych i wysyłanie zaproszeń do nabycia akcji

Na podstawie wyników budowy Księgi Popytu, Emitent w oparciu o rekomendację Oferującego oraz Doradców Emitenta, ustali Cenę Emisyjną oraz dokona wstępnej alokacji Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, jak również sporządzi listę Inwestorów Instytucjonalnych zaproszonych do nabycia Akcji Oferowanych w tej transzy.

Lista, o której mowa powyżej zawierać będzie Inwestorów Instytucjonalnych, którzy w swoich deklaracjach nabycia wskazali cenę równą bądź wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej. Emitent jednocześnie zastrzega, iż złożenie deklaracji nabycia przez Inwestora Instytucjonalnego z ceną równą bądź wyższą od ostatecznie ustalonej Ceny Emisyjnej, nie gwarantuje umieszczenia tego Inwestora na liście wstępnej alokacji.

Akcje Oferowane zostaną przydzielone w sposób uznaniowy. Oznacza to, że stopa alokacji może być różna dla poszczególnych Inwestorów.

Oferujący prześle Inwestorom na numer faksu wskazany w deklaracji nabycia lub w inny sposób wcześniej ustalony z danym Inwestorem, informację o liczbie Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych oraz zaprosi ich do złożenia zapisu i dokonania wpłat. Fakt otrzymania zaproszenia będzie potwierdzony osobiście lub za pomocą telefonu wraz z potwierdzeniem drogą elektroniczną. Zaproszenia do składania zapisów mogą być kierowane do Inwestorów od dnia rozpoczęcia subskrypcji akcji aż do zakończenia przyjmowania zapisów w tej transzy. Aby skorzystać z preferencji, o których mowa w niniejszym rozdziale, zapraszany Inwestor powinien odpowiedzieć na zaproszenie do godz. 13. następnego dnia po otrzymaniu zaproszenia.

W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przydzielane Akcje serii B oraz Akcje Sprzedawane łącznie bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez Inwestorów.

Zwraca się Inwestorom uwagę, iż udział w procesie budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane jest warunkiem koniecznym do umieszczenia Inwestora na liście wstępnej alokacji.

Zarząd Emitenta zastrzega sobie jednak możliwość wysyłania również zaproszeń do innych Inwestorów, w tym nieuczestniczących w budowie Księgi Popytu, jak również do wysyłania zaproszeń opiewających na liczbę akcji mniejszą lub większą niż deklarowana w Księdze Popytu.

Emitent podkreśla, iż wysłanie zaproszenia na liczbę większą niż deklarowana w Księdze Popytu nie wiąże się z żadnym obowiązkiem Inwestora do złożenia zapisu na większą liczbę akcji, niż deklarowana w Księdze Popytu, a jedynie uprawnia go do skorzystania z możliwości złożenia takiego zapisu, który nie będzie podlegał redukcji. W przypadku złożenia zapisu na liczbę akcji mniejszą niż w zaproszeniu, ale większą lub równą od wskazanej w Księdze Popytu, zapis nie będzie podlegał redukcji.

Emitent zwraca jednakże uwagę, iż uczestniczenie Inwestora Instytucjonalnego w procesie budowy Księgi Popytu nie gwarantuje umieszczenia tego Inwestora na liście wstępnej alokacji.

Podstawą wstępnego przydziału Akcji Oferowanych dla zarządzającego cudzym portfelem na zlecenie będzie łączna deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje Oferowane.

Suma liczby Akcji Oferowanych wstępnie przydzielonych nie będzie przekraczać sumy liczby Akcji Oferowanych możliwych do przydzielenia w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

c) Ostateczny przydział Akcji Oferowanych i przydział preferowany

Emitent informuje, iż w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą przydzielane Akcje serii B oraz Akcje Sprzedawane łącznie bez ich rozróżniania na etapie składania zapisów przez Inwestorów. W konsekwencji Inwestorom składającym zapisy w ramach tej transzy mogą być przydzielone zarówno Akcje Sprzedawane jak i Akcje Serii B. Intencją Emitenta i Wprowadzającego jest przydzielenie w pierwszej kolejności Akcji Serii B, a w dalszej kolejności Akcji Sprzedawanych.

Zapisy na akcje złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia, a w przypadku wysyłania zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w Księdze Popytu lub na liczbę Akcji Oferowanych zadeklarowaną w Księdze Popytu, nie będą podlegały redukcji.

Oprócz warunku odpowiedzenia na zaproszenie w terminie o którym mowa w lit. powyżej, warunkiem skorzystania z preferencji przewidzianych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jest:

- złożenie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z imiennego zaproszenia do złożenia zapisu, określającego proponowaną do nabycia liczbę Akcji Oferowanych,
- w przypadku wysłania zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w Księdze Popytu, złożenia zapisu na liczbę akcji zadeklarowaną w Księdze Popytu albo na liczbę wskazaną w zaproszeniu.

Podkreśla się, iż wysłanie zaproszenia na liczbę większą niż deklarowana w Księdze Popytu nie wiąże się z żadnym obowiązkiem Inwestora do złożenia zapisu na większą liczbę akcji, niż wskazana w Księdze Popytu, a jedynie uprawnia go do skorzystania z możliwości złożenia takiego zapisu, który nie będzie podlegał redukcji. W przypadku złożenia zapisu na liczbę akcji mniejszą niż w zaproszeniu, ale większą niż lub równa wskazanej w Księdze Popytu, zapis nie będzie podlegał redukcji.

Nie uczestniczenie Inwestora w budowie Księgi Popytu jak również nie wysłanie zaproszenia do Inwestora pomimo jego uczestnictwa w budowie Księgi Popytu, nie ogranicza prawa tego Inwestora do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora:

- do którego nie zostało wysłane zaproszenie,
- po terminie, w którym Inwestor powinien odpowiedzieć na zaproszenie aby skorzystać z preferencji a o którym to terminie jest mowa w pkt. 5.2.3.2. lit. b), albo
- na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż wskazaną w zaproszeniu (tzn. mniejszą niż liczba akcji wskazana w Księdze Popytu)

wówczas zapisy będą podlegały proporcjonalnej redukcji, o ile w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pozostaną Akcje Oferowane, niesubskrybowane na podstawie zaproszeń.

W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na liczbę Akcji Oferowanych większą niż wskazana w zaproszeniu, zapis w części dotyczącej liczby Akcji Oferowanych ponad liczbę wynikającą z zaproszenia, będzie podlegał redukcji.

W przypadku złożenia zapisu na Akcji Oferowane w liczbie wynikającej z zaproszenia, zapis będzie korzystał z preferencji.

Przydział Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie dokonany w dniu, który został uwzględniony w Harmonogramie Oferty Publicznej.

Podstawą ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będzie prawidłowe złożenie i opłacenie zapisu zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie.

Emitent wskazuje, iż żadnemu z Inwestorów nie zostanie zaproponowana w zaproszeniu, a w konsekwencji przydzielona, liczba Akcji Oferowanych przekraczająca liczbę akcji wskazaną w pkt. 5.1.3

5.2.3.3. Zwrot środków pieniężnych

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji Oferowanych, na które Inwestor złożył zapis, na skutek redukcji zapisów czy złożenia przez Inwestora nie ważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu całej lub części wpłaconej kwoty Inwestorowi, należna kwota zostanie zwrócona Inwestorowi w sposób wskazany przez Inwestorów na formularzu zapisu. Zwrot środków nastąpi w terminie 7 dni roboczych od dnia podania do wiadomości publicznej informacji od dnia dokonania przydziału.

W przypadku podjęcia decyzji o odwołaniu Oferty Publicznej, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy na Akcje Oferowane, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, w sposób wskazany przez Inwestorów na formularzu zapisu. Zwrot środków nastąpi w terminie 7 dni roboczych od dnia podania do wiadomości publicznej informacji o odstąpieniu od Oferty Publicznej, bez żadnych odsetek i odszkodowań.

W przypadku niedojścia emisji Akcji serii B do skutku, zwrot środków pieniężnych, bez żadnych odsetek i odszkodowań, zostanie dokonany w sposób wskazany przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 7 dni od dnia przekazania informacji o niedojściu emisji Akcji serii B do skutku.

W przypadku niedojścia emisji Akcji serii B do skutku po rozpoczęciu notowań Praw do Akcji serii B, zwrot środków pieniężnych dokonany zostanie na rzecz tych Inwestorów, na których rachunkach będą zapisane Prawa do Akcji serii B w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu ich notowań, w kwotach odpowiadających iloczynowi liczby tych praw do Akcji serii B oraz Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych.

Emitent zastrzega, iż nie ponosi odpowiedzialności za nieterminowy zwrot środków pieniężnych w sytuacji, gdy zwrot ten okaże się niemożliwy np. ze względu na odrzucenie tego zwrotu przez bank prowadzący rachunek Inwestora.

5.2.4. Procedura zawiadamiania Inwestorów o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych

Zawiadomienia o liczbie przydzielonych Akcji Oferowane zostaną przesłane do Inwestorów zgodnie z procedurami domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane. Ponadto, zgodnie z art. 439 § 2 kodeksu spółek handlowych, najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji wykazy subskrybentów zostaną pozostawione do wglądu w miejscach przyjmowania zapisów. Wykazy będą tam pozostawały przez okres następujących dwóch tygodni.

5.2.5. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta, co do uczestniczenia w ofercie oraz opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów przy przydziale akcji

Podstawą emisji jest uchwała nr 4/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Berling S.A. z dnia 30 października 2009 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany statutu Spółki.

Podmiot	Zamiar uczestnictwa w Publicznej Ofercie
Znaczeni akcjonariusze:	
– Berling Investments Ltd	NIE
Członkowie Zarządu:	
– Hanna Berling	NIE
– Paweł Ciechański	NIE
Członkowie Rady Nadzorczej:	
– Tomasz Berling	NIE
– Marcin Berling	NIE
– Marcin Marczuk	NIE
– Jerzy Stec	NIE
– Grzegorz Pawłowski	NIE

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent w oparciu o rekomendacje Oferującego oraz Doradców Emitenta, ustali przedział cenowy Akcji Oferowanych. Informacja o przedziale cenowym zostanie podana do informacji publicznej w formie aneksu do Prospektu przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane najpóźniej w terminie wskazanym w Harmonogramie Oferty i w trybie art. 51 ustawy o ofercie publicznej.

Emitent zaznacza, że górna granica ww. przedziału cenowego stanowić będzie maksymalną Cenę Emisyjną w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie publicznej. Oznacza to, że Cena Emisyjna nie będzie wyższa od maksymalnej Ceny Emisyjnej tj. wyższa od górnej granicy przedziału cenowego.

W ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przeprowadzony proces budowy Księgi Popytu. Inwestorzy Instytucjonalni uprawnieni do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, będą składali deklaracje nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, w których wskażą liczbą Akcji Oferowanych jaką są zainteresowani oraz cenę z przedziału cenowego.

Inwestorzy Indywidualni w Transzy Inwestorów Indywidualnych składać będą zapisy na Akcje serii B po Cenie Emisyjnej.

Cena Emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd na podstawie wyników przeprowadzenia procesu budowy Księgi Popytu, w oparciu o rekomendacje Oferującego i Doradców Emitenta. Cena Emisyjna będzie taka sama dla Akcji serii B oraz dla Akcji Sprzedawanych.

Informacja o Cenie Emisyjnej zostanie podana do wiadomości publicznej w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w formie raportu bieżącego zgodnie z art. 56 ustawy o ofercie publicznej najpóźniej w dniu wskazanym w Harmonogramie Oferty Publicznej.

W przypadku kiedy proces budowy Księgi Popytu nie dojdzie do skutku lub w przypadku, kiedy zostanie podjęta decyzja o unieważnieniu procesu budowy Księgi Popytu – co zostało szczegółowo omówione w pkt. 5.1.5 Prospektu, Cena Emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd w oparciu o następujące czynniki:

- plany finansowe Emitenta,
- aktualną sytuację na polskim rynku kapitałowym,
- rekomendację Oferującego oraz Doradców Emitenta.

Inwestor powinien zwrócić uwagę, iż mogą wystąpić koszty pośrednio związane z zapisem na Akcje Oferowane, w tym w szczególności koszty związane z założeniem i/lub prowadzeniem rachunku inwestycyjnego, koszty bankowe związane z dokonaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, koszty opłaty skarbowej w przypadku składania zapisu przez Pełnomocnika. Zwraca się Inwestorom również uwagę na fakt, iż wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu nadpłaconej kwoty, Inwestorowi nie przysługują odsetki ani odszkodowanie.

Konsorcjum dystrybucyjne nie pobiera opłat od Emitenta z tytułu plasowania emisji.

Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. W świetle postanowień ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady opodatkowania zostały opisane w pkt 4.11.1. niniejszej części Prospektu).

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie

Informacja o Cenie Emisyjnej zostanie podana do wiadomości publicznej w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w formie raportu bieżącego zgodnie z art. 56 ustawy o ofercie publicznej najpóźniej w dniu wskazanym w Harmonogramie Oferty Publicznej.

5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru

Podstawą emisji jest uchwała nr 4/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Berling S.A. z dnia 30 października 2009 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru i zmiany statutu Spółki, zgodnie z którą upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji nowej emisji serii B.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Dom Maklerski Erste Securities Polska S.A. występuje jako Podmiot Oferujący Akcje Oferowane.

Dom Maklerski Erste Securities Polska S.A. zorganizuje Konsorcjum Domów Maklerskich, które będzie przyjmować zapisy na Akcje Oferowane. Lista POK/Oddziałów będących miejscami zapisów na Akcje Oferowane w ramach obu transz zostanie opublikowana nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane na stronie internetowej Emitenta www.berling.pl i Oferującego www.esp.pl

Oferta Publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Nie przewiduje się powoływania koordynatorów Oferty Publicznej ani podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach.

Konsorcjum Dystrybucyjne nie pobiera opłat od Emitenta z tytułu plasowania emisji.

Wysokość kosztów za oferowanie papierów wartościowych została podana w pkt. 8 niniejszej części Prospektu.

5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Nie przewiduje się powoływania agentów ds. płatności. Akcje serii A i B zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym przez KDPW.

5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Walne Zgromadzenie upoważniło Emitenta do zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Dom Maklerski Erste Securities Polska S.A. występuje jako Podmiot Oferujący Akcje Oferowane.

Dom Maklerski Erste Securities Polska S.A. zorganizuje Konsorcjum Domów Maklerskich, które będzie przyjmować zapisy na Akcje Oferowane. Lista POK/Oddziałów będących miejscami zapisów na Akcje Oferowane w ramach obu transz zostanie opublikowana nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane na stronie internetowej Emitenta www.berling.pl i Oferującego www.esp.pl

Konsorcjum Dystrybucyjne nie pobiera opłat od Emitenta z tytułu plasowania emisji.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Emitent nie zawarł i nie przewiduje zawarcia umowy o gwarantowanie emisji oraz o subemisję.

5.4.5. Porównanie ceny płaconej za Akcje Oferowane z ceną płaconą za nabycie akcji Emitenta przez członków organów, pracowników i współpracowników

Z posiadanych przez Emitenta informacji, pozyskanych z zachowaniem należytej staranności wynika, że nikt z obecnych członków organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych Emitenta nie brał udziału w ciągu ostatniego roku w transakcjach dotyczących akcji Emitenta.

Panowie Franciszek Celka oraz Leszek Piechocki nabyli od Berling Investments Ltd, każdy za kwotę 1 999 200 zł (słownie milion dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście złotych) 240 000 (słownie: dwieście czterdzieści tysięcy) akcji Emitenta po cenie 8,33 zł każda. w przypadku jednak, gdy Emitent przeprowadzi Pierwszą Ofertę Publiczną w 2009 r. lub w 2010 r., a cena emisyjna akcji w tej ofercie będzie niższa niż 8,33 zł za jedną akcję Berling Investments Ltd zwróci każdemu z wyżej wskazanych inwestorów różnicę pomiędzy kwotą 1 999 200 zł, a iloczynem 240 000 oraz ceny emisyjnej akcji w Pierwszej Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy emitent przeprowadzi Pierwszą Ofertę Publiczną w 2011 r. lub w okresie późniejszym nie przysługują żadne roszczenia Inwestorom.

Szczegóły transakcji zostały podane w pkt. 22 Prospektu.

6. Dopuszczenie akcji i PDA do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach

Zamiarem Emitenta jest, aby wszystkie Akcje Emitenta zostały wprowadzone do obrotu na rynku giełdowym prowadzonym przez GPW (rynek podstawowy). W tym celu Emitent wystąpi do właściwego organu GPW z wnioskiem o dopuszczenie Akcji Emitenta do obrotu giełdowego.

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej dokonywać obrotu nabytymi Akcjami serii B. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań Praw do Akcji serii B niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Jeszcze przed rozpoczęciem Oferty Publicznej, Emitent zawrze umowę z KDPW, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Akcji serii B objętych Ofertą Publiczną. Umowa, o której mowa powyżej, będzie miała charakter warunkowy w odniesieniu do Akcji serii B, ponieważ ich rejestracja będzie możliwa dopiero po dokonaniu rejestracji przez sąd rejestrowy.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii B na rachunkach w KDPW zostały zapisane Prawa do Akcji serii B w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji serii B. Rejestracja Akcji serii B na rachunkach w KDPW nastąpi pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B przez sąd rejestrowy.

Z tego względu Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na wprowadzenie Praw do Akcji serii B do obrotu na rynku oficjalnych notowań. Planowany termin dopuszczenia Praw do Akcji serii B do obrotu giełdowego przewidziany jest na II kwartał 2010 roku.

Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy Akcji serii B, Emitent złoży do KDPW wniosek o zamianę Praw do Akcji serii B na Akcje serii B. Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje serii B były notowane na GPW na rynku regulowanym najpóźniej w II kwartale 2010 roku.

Emitent zwraca szczególną uwagę, iż zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych notowanych na tym rynku oraz zważywszy, że Zarząd GPW podejmuje decyzje w sprawie wniosków emitentów o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego jednocześnie praw do akcji nowej emisji oraz akcji już istniejących, po szczegółowej analizie obejmującej w szczególności wysokość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualne umowy typu „lock-up” oraz inne okoliczności związane z wnioskiem, istnieje wysokie ryzyko niedopuszczenia Akcji serii A do notowań wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii B oraz ich asymilacji z Akcjami serii A.

Jeżeli Emitent oraz Wprowadzający podejmą decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej, wówczas akcje Emitenta nie zostaną wprowadzone do obrotu na żadnym rynku regulowanym.

Emitent nie zawarł i nie zamierza zawrzeć z żadnym podmiotem umowy o pełnienie funkcji animatora Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł z żadnym podmiotem umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu

Akcje Emitenta nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym lub równoważnym.

6.3. Informacje na temat opcji stabilizacji cen w związku z ofertą

Oferujący oraz inne podmioty uczestniczące w oferowaniu nie planują przeprowadzenia działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji serii B.

7. Informacje na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą

7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży

Oferującym Akcje do sprzedaży jest spółka Berling Investments Ltd.

Berling Investments Ltd. z siedzibą w Nikozji (Cypr) Aglantzia, P.C. 2102 przy ul. Germanou Patron 25, wpisaną do rejestru prowadzonego przez Ministra Handlu, Przemysłu i Turystyki pod numerem HE 197408.

Berling Investments Ltd. jest akcjonariuszem (dawniej udziałowcem) Emitenta od dnia 31 sierpnia 2007 r. i na dzień sporządzenia Prospektu nadal nim pozostaje.

Berling Investments Ltd od 31 sierpnia 2007 r. był podmiotem dominującym wobec poprzednika prawnego Emitenta, a od dnia powstania Emitenta jest podmiotem dominującym wobec Emitenta.

W poprzedniku prawnym Emitenta Berling Investments Ltd posiadał wkłady o wartości 14.400.000 złotych.

Od dnia powstania Emitenta do dnia zatwierdzenia Prospektu, Berling Investments Ltd posiada 13.920.000 akcji Emitenta, stanowiących 96,67% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 96,67% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Od czerwca 2007 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Pani Hanna Berling Prezes Zarządu Emitenta posiada 5000 udziałów Berling Investments Ltd stanowiących 50% ogólnej liczby udziałów, Pan Tomasz Berling Przewodniczący Rady Nadzorczej posiada 2500 udziałów Berling Investments Ltd stanowiących 25% ogólnej liczby udziałów, Pan Marcin Berling Członek Rady Nadzorczej posiada 2500 udziałów Berling Investments Ltd stanowiących 25% ogólnej liczby udziałów.

Berling Investments Ltd jest stroną umowy inwestycyjnej z dnia 31 marca 2008 r. szczegółowo opisanej w punkcie 22. Dokumentu Rejestracyjnego, której stroną również jest Emitent.

Dnia 27 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Panią Hanną Berling umowę pożyczki, na podstawie której Pani Hanna Berling udzieliła Berling Investments Ltd pożyczkę w wysokości 8.916 tys. zł. Pani Hanna Berling zobowiązał się do przekazania kwoty pożyczki w terminie 3 dni od dnia wskazania przez Berling Investments Ltd numeru rachunku bankowego, na który miała być przekazana kwota pożyczki. Berling Investments Ltd zobowiązał się do zwrotu pożyczki w terminie 2 lat od podpisania umowy pożyczki. Dnia 28 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Panią Hanną Berling za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j., umowę cesji wierzytelności, na podstawie której Pani Hanna Berling przełała na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 7.679 tys. zł, którą posiadała w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pani Hanny Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku. W zamian za ww. przelew Pani Hanna Berling została zwolniona z obowiązku wynikającego z umowy pożyczki z dnia 27 sierpnia 2008 roku polegającego na przeniesieniu na własność Berling Investments Ltd kwoty w wysokości 7.679 tys. zł. Berling Investments Ltd pozostał zobowiązany do zwrotu całej kwoty pożyczki tj. 8.916.tys. zł w terminie 2 lat od podpisania umowy pożyczki.

Dnia 27 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Panem Tomaszem Berling umowę pożyczki, na podstawie której Pan Tomasz Berling udzielił Berling Investments Ltd pożyczkę w wysokości 2.751 tys. zł. Pan Tomasz Berling zobowiązał się do przekazania kwoty pożyczki w terminie 3 dni od dnia wskazania przez Berling Investments Ltd numeru rachunku bankowego, na który miała być przekazana kwota pożyczki. Berling Investments Ltd zobowiązał się do zwrotu pożyczki w terminie 2 lat od podpisania umowy pożyczki. Dnia 28 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Panem Tomaszem Berling za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j., umowę cesji wierzytelności, na podstawie której Pan Tomasz Berling przełał na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 2.370 tys. zł, którą posiadał w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pana Tomasza Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku. W zamian za ww. przelew Pan Tomasz Berling został zwolniony z obowiązku wynikającego z umowy pożyczki z dnia 27 sierpnia 2008 roku polegającego na przeniesieniu na własność Berling Investments Ltd kwoty w wysokości 2.370 tys. zł. Berling Investments Ltd pozostał zobowiązany do zwrotu całej kwoty pożyczki tj. 2.751 tys. zł w terminie 2 lat od podpisania umowy pożyczki.

Dnia 27 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Panem Marcinem Berling umowę pożyczki, na podstawie której Pan Marcin Berling udzielił Berling Investments Ltd pożyczkę w wysokości 2.751 tys. zł. Pan Marcin Berling

zobowiązał się do przekazania kwoty pożyczki w terminie 3 dni od dnia wskazania przez Berling Investments Ltd numeru rachunku bankowego, na który miała być przekazana kwota pożyczki. Berling Investments Ltd zobowiązał się do zwrotu pożyczki w terminie 2 lat od podpisania umowy pożyczki. Dnia 28 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Panem Marcinem Berling za zgodą Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j., umowę cesji wierzytelności, na podstawie której Pan Marcin Berling przełał na rzecz Berling Investments Ltd wierzytelność w wysokości 2.370 tys. zł, którą posiadał w stosunku do spółki Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna z tytułu udziału Pana Marcina Berling w zysku Berling Centrum Chłodnictwa spółka jawna za okres od powstania spółki do 31 grudnia 2006 roku. W zamian za ww. przelew Pan Marcin Berling został zwolniony z obowiązku wynikającego z umowy pożyczki z dnia 27 sierpnia 2008 roku polegającego na przeniesieniu na własność Berling Investments Ltd kwoty w wysokości 2.370 tys. zł. Berling Investments Ltd pozostał zobowiązany do zwrotu całej kwoty pożyczki tj. 2.751 tys. zł w terminie 2 lat od podpisania umowy pożyczki.

Dnia 31 sierpnia 2007 roku Berling Investments Ltd przystąpił do spółki Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j.

Dnia 2 września 2007 roku Berling Investments Ltd zawarł z Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. umowę potrącenia, na podstawie której dokonano potrącenia następujących wierzytelności Berling Investments Ltd, które posiadała w stosunku do Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j.:

- a) wierzytelność na kwotę 7 679 tys. PLN z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Hanną Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.
- b) wierzytelność na kwotę 2 370 tys. PLN z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Tomaszem Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.
- c) wierzytelność na kwotę 2 370 tys. PLN z tytułu udziału w zysku Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. nabytą na podstawie umowy cesji zawartej z Marcinem Berling z dnia 28 sierpnia 2007 r.

z wierzytelnością Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. posiadaną w stosunku do Berling Investments Ltd na kwotę 14 400 000 zł z tytułu obowiązku wniesienia przez Berling Investments Ltd wkładu na rzecz Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. w związku z przystąpieniem przez Berling Investments Ltd do Berling Centrum Chłodnictwa Sp. j. w charakterze współnika. W wyniku dokonanego potrącenia wierzytelności umarzyły się nawzajem do wysokości wierzytelności niższej.

Ponadto Berling Investments Ltd był stroną transakcji z Emitentem oraz jego poprzednikiem opisanych w pkt. 19 Dokumentu Rejestracyjnego.

7.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających

Wszystkie 3.150.000 akcji oferowanych do sprzedaży są akcjami zwykłymi na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda

Berling Investments Ltd. oferuje do sprzedaży 3.150.000 (słownie: trzy miliony sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Dotychczasowy większościowy akcjonariusz zobowiązał się wobec Spółki oraz Domu Maklerskiego, iż w okresie dwudziestu czterech miesięcy od dnia pierwszego notowania jakiegokolwiek papieru wartościowego Emitenta na GPW bez uprzedniej pisemnej zgody Emitenta nie będzie oferować, nie przeniesie własności, nie ustanowi jakiegokolwiek obciążenia, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzi bezpośrednio lub pośrednio Akcjami oraz nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która stanowiłaby podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimikolwiek prawami wynikającymi z Akcji bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności Akcji z zastrzeżeniem, iż zobowiązanie to nie dotyczy Akcji Oferowanych.

Wyżej opisane zobowiązanie akcjonariuszy nie dotyczy następujących przypadków:

- ogłoszenia publicznego wezwania do sprzedaży akcji Berling S.A.,
- zbycia akcji objętych niniejszą umową przez akcjonariusza na rzecz członków zarządów spółek, których akcje/udziały nabyte Emitentem.

Zobowiązanie powyższe dotyczy wszystkich sztuk akcji serii A posiadanych przez ww. akcjonariusza, za wyjątkiem 3.150.000 (słownie: trzy miliony sto pięćdziesiąt tysięcy) sztuk akcji serii A oferowanych do sprzedaży wskazanych w punkcie 7.2 Części IV Prospektu emisyjnego.

Emitent wskazuje, iż w tych przypadkach opisanych w ww. Porozumieniu, gdzie możliwe jest rozporządzenie lub obciążenie Akcji Istniejących przez Akcjonariusza za zgodą Spółki, Spółka przed udzieleniem takiego zezwolenia zwróci się do Domu Maklerskiego o wydanie opinii wskazującej czy wyrażenie zgody na rozporządzenie lub obciążenie Akcji Istniejących w konkretnym przypadku może w sposób negatywny wpłynąć na kurs akcji Spółki notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Wydanie opinii przez Dom Maklerski nie jest wiążące dla Spółki, treść opinii Domu Maklerskiego nie może być podstawą jakichkolwiek roszczeń w tym odszkodowawczych wobec Domu Maklerskiego.

Należy ponadto podkreślić, iż przedmiotowe zobowiązanie Akcjonariusza ma charakter cywilnoprawny i w związku z tym kwestie ewentualnej odpowiedzialności z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania regulują

przepisy Kodeksu Cywilnego (ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Dz. U. 1964 nr 16 poz. 93 ze zmianami). Poza ww. przepisami nie istnieją inne ustalenia dotyczące odpowiedzialności w przypadku niedotrzymania przedmiotowego zobowiązania przez Akcjonariusza.

Pan Franciszek Celka oraz Pan Leszek Piechocki zobowiązali się (Lock – up), na podstawie umowy inwestycyjnej opisanej szczegółowo w punkcie 22. Dokumentu Rejestracyjnego, iż w okresie 2 lat od dnia zawarcia umowy nabycia akcji od spółki Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji (w wyniku wykonania ww. umowy inwestycyjnej), bez uprzedniej zgody Emitenta każdy z nich:

- nie będzie oferować, nie przeniesie własności, nie ustanowi jakiegokolwiek obciążenia, nie udzieli opcji, nie zobowiąże się do zbycia lub obciążenia ani też w inny sposób nie rozporządzi, bezpośrednio lub pośrednio akcjami Emitenta nabytymi od Berling Investments Ltd z siedzibą w Nikozji w wyniku wykonania ww. umowy inwestycyjnej oraz
- nie zawrze żadnej umowy ani nie dokona żadnej transakcji, która będzie lub mogłaby stanowić podstawę przeniesienia własności lub innego rozporządzenia, bezpośrednio lub pośrednio, jakimkolwiek prawami wynikającymi z tych akcji bądź której ekonomiczny skutek byłby równoważny z rozporządzeniem prawami wynikającymi z własności tych akcji, oraz
- nie upoważni nikogo do prowadzenia rozmów na temat możliwości rozporządzenia tymi akcjami ani nie ogłosi zamiaru rozporządzenia tymi akcjami..

W celu realizacji i zabezpieczenia zobowiązania, Pan Franciszek Celka oraz Pan Leszek Piechocki zobowiązali się, iż w terminie 7 dni od dnia zawarcia umowy sprzedaży akcji dokonają blokady nabytych przez siebie Akcji na rachunkach papierów wartościowych, na których zapisane będą Akcje na czas trwania Lock-upu.

W przypadku gdy Emitent działając jako Zgromadzenie Wspólników spółki Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ARKTON Spółka z o.o. w sposób zawiniony i nieuprawniony odwoła któregokolwiek z zobowiązanych z Zarządu spółki, Lock-up przestanie obowiązywać odwołanego członka zarządu.

8. Koszty emisji lub oferty

Koszty Oferty Publicznej zostaną poniesione przez Emitenta i Wprowadzającego. Prowizje z tytułu sprzedaży Akcji Serii A poniesie Wprowadzający, przy czym Wprowadzający nie partycypuje w kosztach innych niż koszty z tytułu prowizji z tytułu sprzedaży Akcji Serii A, w tym w kosztach sporządzenia Prospektu, doradztwa prawnego i finansowego. Szacujemy, że łączne koszty Oferty poniesione przez Spółkę i Wprowadzającego, na które złożą się m.in. wydatki związane z Ofertą i wprowadzeniem do notowań na GPW wyniosą około 2,7 mln zł. Przy czym z 2,7 mln zł łącznych kosztów Oferty Publicznej Spółka poniesie 2,0 mln zł, tj. ok. 67 gr na jedną Akcję Serii B.

Szczegółowe rozbiecie kosztów Oferty Publicznej zostało przedstawione w tabeli poniżej.

	Koszty w tys. PLN
Koszty oferowania	740
Sporządzenie prospektu, doradztwo prawne i finansowe	1810
Promocja oferty	110
Druk i dystrybucją prospektu	20
Opłaty administracyjne i pozostałe (w tym KDPW, GPW, notariusz)	60
	<hr/>
	2 740

9. Rozwodnienie

Tabela 25. Rozwodnienie akcji

Akcje	Liczba akcji	Udział w kapitale (%)	Liczba głosów	Udział w głosach (%)
Przed ofertą				
Dotychczasowi Akcjonariusze (Seria A)	14 400 200	100,0	14 400 200	100,0
Po ofercie				
bez sprzedaży akcji przez Wprowadzającego				
Dotychczasowi Akcjonariusze (Seria A)	14 400 200	82,8	14 400 200	82,8
Nowi Akcjonariusze (Seria B)	3 000 000	17,2	3 000 000	17,2
ze sprzedażą akcji przez Wprowadzającego				
Dotychczasowi Akcjonariusze (Seria A)	11 250 200	64,7	11 250 200	64,7
Nowi Akcjonariusze (Seria A)	3 150 000	18,1	3 150 000	18,1
Nowi Akcjonariusze (Seria B)	3 000 000	17,2	3 000 000	17,2

Źródło: Emitent

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Oferujący

Erste Securities Polska S.A. z siedzibą w Warszawie pełni funkcję oferującego i jest podmiotem odpowiedzialnym za pośredniczenie w proponowaniu przez Spółkę oraz Wprowadzającego nabycia Akcji Serii A oraz B.

Erste Securities Polska S.A. realizuje również czynności o charakterze doradczym, mające na celu przygotowanie i organizację Oferty, w tym:

- obsługę zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego dotyczącego Akcji Serii A i B oraz dopuszczenia Akcji Serii A i Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym;
- przygotowanie i obsługa oferty Akcji Serii A oraz B,
- prowadzenie Księgi Popytu.

Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni z siedzibą w Warszawie pełni funkcję doradcy prawnego pierwszej publicznej oferty akcji Emitenta.

Doradca prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji serii A i B oraz z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii A oraz B.

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni przygotowała projekty uchwał emisyjnych akcji serii B.

Doradca Finansowy

Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa pełni funkcję doradcy finansowego w procesie przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Serii B oraz wprowadzenia Akcji Serii B do obrotu na GPW, w tym sporządziła część Prospektu Emisyjnego, o którym mowa w pkt 1.1.4 Cz. III Prospektu Emisyjnego.

10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów dotyczących sprawozdań finansowych Emitenta.

10.3. Dane na temat eksperta

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z ofertą.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10.5. Definicje i objaśnienia skrótów

Akcje, Akcje zwykłe na okaziciela serii A, Akcje serii A	Akcje Berling S.A.
Akcje zwykłe na okaziciela serii B, Akcje serii B	Nie więcej niż 3.000.000 Akcji serii B Spółki, które są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda
Akcje Oferowane	3.150.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 3.000.000 Akcji serii B oferowanych w Ofercie Publicznej
Akcjonariusz	Osoba uprawniona z Akcji Spółki
Arkton, PW ARKTON, PW ARKTON Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Wielobranżowe ARKTON Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwo Wielobranżowe Arkton Sp. z o.o. z siedzibą w Wilkowicach
Cena Emisyjna	Cena, po której Emitent oferuje Akcje Oferowane nabywcom na rynku pierwotnym
Deklaracja nabycia	Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych składana w trakcie procesu budowania Księgi Popytu, który ma na celu zbadanie wielkości popytu na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Wyniki budowy Księgi Popytu zostaną wykorzystane do określenia Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych
Doradca Finansowy	Doradztwo dla Polskich Przedsiębiorstw Corporate Finance Sp. z o.o. Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
Doradca Prawny	Prof. Marek Wierzbowski i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polski
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającą dyrektywę 2001/34/WE
EUR, EURO, Euro, euro	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
Gielda S.A., Gielda, GPW	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Kapitałowa	Spółka oraz podmioty od niej zależne w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, objęte konsolidacją
Inwestor, Inwestorzy	Osoby i podmioty zainteresowane nabyciem Akcji Oferowanych
Inwestorzy Indywidualni	Inwestorzy uprawnieni do nabywania Akcji serii B w Transzy Inwestorów Indywidualnych na zasadach opisanych w Prospekcie, tj. rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.
Inwestorzy Instytucjonalni	Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, na zasadach opisanych w Prospekcie, są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej zarówno rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego, zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Oferowane, pod warunkiem złożenia wraz z zapisem listy osób, na rzecz których zarządzający zamierzają nabyć Akcje Oferowane Spośród ww. wymienionych Inwestorów, uprawnione do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych będą te

	podmioty, które zostaną zaproszone przez Emitenta, za pośrednictwem Oferującego, do uczestnictwa w budowie Księgi Popytu oraz do których zostanie wystosowane zaproszenie do złożenia zapisu
KDPW, KDPW S.A.	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, k.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r. Nr 16, poz.93 ze zm.)
Kodeks Handlowy, k.h.	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 r. Kodeks handlowy (Dz. U. z 1934 r. Nr 57, poz. 502 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Konsorcjum Domów Maklerskich, Konsorcjum Dystrybucyjne	Konsorcjum domów maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Oferowane, zorganizowane przez Oferującego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Księga Popytu	Proces badania popytu na Akcje Oferowane
KW	Księga Wieczysta
MFW	Międzynarodowy Fundusz Walutowy w Waszyngtonie
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NWZA, NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Berling S.A.
NBP	Narodowy Bank Polski
Oferujący, Dom Maklerski	Dom Maklerski Erste Securities Polska S.A.
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r. Nr 8 poz. 60 ze zm.)
PAP	Polska Agencja Prasowa S.A.
PA, p.a.	W stosunku rocznym (per annum)
Prawo do Akcji serii B	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania Akcji Serii B, powstające z chwilą dokonania przydziału i wygasające z chwilą zarejestrowania tych akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
PP, p.p.	Punkt procentowy

POK	Punkty obsługi klientów przyjmujące zapisy na Akcje Oferowane
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 ze zm.)
Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178 ze zm.)
PSR	Polskie Standardy Rachunkowości
Publiczna Oferta	Publiczna oferta objęcia Akcji Oferowanych
Prawa do akcji	Papiery wartościowe, z których wynikają uprawnienia do otrzymania akcji nowej emisji emitenta powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Dokument sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie, zawierający informacje o Emitencie
Przedział Cenowy	Ustalony przez Emitenta przedział cen, w ramach którego inwestorzy będą składali deklaracje nabycia Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Berling S.A.
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r., z późn. Zmianami
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikację takich prospektów emisyjnych oraz upowszechnianie reklam
Rozporządzenie o raportach bieżących i okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2005 r., nr 206, poz. 1712)
RPP	Rada Polityki Pieniężnej
Rynek oficjalnych notowań	Rynek, o którym mowa w art. 16 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, którego warunki określa Rozporządzenie w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS
Spółka, Emitent, Berling, Berling S.A.	Berling Spółka Akcyjna z siedzibą w Stefanowie
Statut, Statut Spółki	Statut Berling S.A.
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Uchwała nr 4/2006 Zarządu Giełdy z dnia 7 maja 2007 r.

Transza Inwestorów Indywidualnych	Cześć oferty przeznaczona dla Inwestorów Indywidualnych
Transza Inwestorów Instytucjonalnych	Cześć oferty przeznaczona dla Inwestorów Instytucjonalnych
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD, dolar, dolar amerykański	Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1537)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r., Nr 244, poz. 2080)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (tekst jednolity: Dz. U. z 2004 r. Nr 253, poz. 2532 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176 ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r., Nr 41, poz. 399 ze zm.)
Ustawa o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu	Ustawa z dnia 16 listopada 2000r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U. z 2003 r., nr 153, poz. 1505, z późn. zmianami)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 ze zm.)
VAT	Podatek od towarów i usług
WIBOR	Warsaw Inter Bank Offered Rate – stopa procentowa przyjęta na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych. WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna notowań największych uczestników rynku pieniężnego publikowany w prasie ekonomicznej w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next – T/N – pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okres: tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M)

WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Berling S.A.
Zarząd	Zarząd Berling S.A.
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

10.6. Załączniki

Załącznik 1 – Odpis z KRS

CODO WA/01.02/4/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 1 z 8

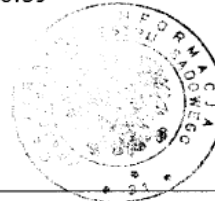
ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Czerniakowska 100
00454 Warszawa

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 01.02.2010 godz. 08:48:59

Numer KRS: **0000298346**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		01.02.2008	
Ostatni wpis	Numer wpisu	8	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XIV NS-REJ.KRS/1326/10/423	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO.	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 010164538, NIP: 5220059742
3.Firma, pod którą spółka działa	BERLING SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. WSPÓLNA, nr 25, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-519, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1 21.11.2007R., NOTARIUSZ JOANNA FURMAN, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE,

CODo WA/01.02/4/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 2 z 8

statutu		UL.WIEJSKA 7, LOK 14, REP. A NR 4001/2007.
	2	21.02.2008R., REP. A 1804/2008, ASESOR NOTARIALNY ADAM SUCHTA - ZASTĘPCA NOTARIUSZA MICHAŁA WALKOWSKIEGO, PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY ŻŁOTEJ 73, ZMIENIONO PAR.9 USTĘP 1. 31.03.2008R., REP.A NR 3102/2008, ASESOR NOTARIALNY ADAM SUCHTA - ZASTĘPCA NOTARIUSZA MICHAŁA WALKOWSKIEGO, PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY ŻŁOTEJ 73, DODANO UST.3 W PAR.29 ; ZMIENIONO USTĘP 2 W PAR.37
	3	DNIA 30.10.2009R., REPERTORIUM A NUMER 25184/2009, NOTARIUSZ ADAM SUCHTA, KANCELARIA NOTARIALNA BARTŁOŚMIEJ JABŁOŃSKI, ADAM SUCHTA SPÓŁKA CYWILNA, 00-116 WARSZAWA, UL.ŚWIĘTOKRZYSKA 36 LOK.12. ZMIENIONE PARAGRAFY STATUTU SPÓŁKI: PAR.11 UST.8, PAR.29 UST.1, PAR.30 DODANE PARAGRAFY STATUTU SPÓŁKI: PAR.28 UST.2 USUNIĘTE PARAGRAFY STATUTU SPÓŁKI: PAR.29 UST.3
	4	07.12.2009, REPERTORIUM A NUMER 29492/2009, NOTARIUSZ ADAM SUCHTA, KANCELARIA NOTARIALNA BARTŁOŚMIEJ JABŁOŃSKI, ADAM SUCHTA SPÓŁKA CYWILNA, 00-116 WARSZAWA UL.ŚWIĘTOKRZYSKA 36 LOK.12, ZMIENIONE PARAGRAFY STATUTU SPÓŁKI: PAR.3, PAR.29 UST.1

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE BERLING CENTRUM CHŁODNICTWA SPÓŁKA JAWNA W BERLING SPÓŁKA AKCYJNA, UCHWAŁĄ WSPÓLNİKÓW BERLING CENTRUM CHŁODNICTWA SPÓŁKA JAWNA Z DNIA 21.11.2007R. ZAPROTOKOŁOWANĄ PRZEZ NOTARIUSZA JOANNĘ FURMAN, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE, UL.WIEJSKA 7, LOK.14, REP.A NR 4001/2007 PRZEKSZTAŁCENIE JEST PRZEPROWADZONE STOSOWNIE DO PRZEPISÓW TYTUŁU IV DZIAŁ III K.S.H. JAKO PRZEKSZTAŁCENIE BERLING CENTRUM CHŁODNICTWA SPÓŁKA JAWNA (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCANA) W BERLING SPÓŁKA AKCYJNA (SPÓŁKA PRZEKSZTAŁCONA) ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM, WOBEC PROWADZENIA PRZEZ WSZYSTKICH WSPÓLNİKÓW SPRAW SPÓŁKI, TREŚCI ART.572 K.S.H.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka	
1	1.Nazwa lub firma BERLING CENTRUM CHŁODNICTWA SPÓŁKA JAWNA
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze 0000010499

CODo		WA/01.02/4/2010	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 4 z 8
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD		
2.Sposób reprezentacji podmiotu		PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE, DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM		
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu				
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BERLING		
	2.Imiona	HANNA		
	3.Numer PESEL/REGON	54092604488		
	4.Numer KRS	****		
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU		
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE		
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----		
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CIECHAŃSKI		
	2.Imiona	PAWEŁ MARCIN		
	3.Numer PESEL/REGON	74110814510		
	4.Numer KRS	****		
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU		
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE		
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----		



Rubryka 2 - Organ nadzoru				
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu			
	1	1.Nazwisko	BERLING	
		2.Imiona	MARCIN	
		3.Numer PESEL	84032200470	
	2	1.Nazwisko	STEC	
		2.Imiona	JERZY JÓZEF	
		3.Numer PESEL	49112403675	
	3	1.Nazwisko	BERLING	
		2.Imiona	TOMASZ	
		3.Numer PESEL	82021800355	
	4	1.Nazwisko	MARCZUK	
		2.Imiona	MARCIN PAWEŁ	
		3.Numer PESEL	72070804219	
	5	1.Nazwisko	PAWŁOWSKI	
2.Imiona		GRZEGORZ ZDZISŁAW		
3.Numer PESEL		54091204016		

CODO WA/01.02/4/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 5 z 8

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy		
	1	28, 24, Z, PRODUKCJA NARZĘDZI RĘCZNYCH MECHANICZNYCH
	2	28, 25, Z, PRODUKCJA PRZEMYSŁOWYCH URZĄDZEŃ CHŁODNICZYCH I WENTYLACYJNYCH
	3	28, 29, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH MASZYN OGÓLNEGO PRZEZNACZENIA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	4	32, 99, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	5	33, 12, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA MASZYN
	6	33, 19, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA POZOSTAŁEGO SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
	7	33, 20, Z, INSTALOWANIE MASZYN PRZEMYSŁOWYCH, SPRZĘTU I WYPOSAŻENIA
	8	43, 29, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
	9	46, 14, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ MASZYN, URZĄDZEŃ PRZEMYSŁOWYCH, STATKÓW I SAMOLOTÓW
	10	46, 18, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW SPECJALIZUJĄCYCH SIĘ W SPRZEDAŻY POZOSTAŁYCH OKREŚLONYCH TOWARÓW
	11	46, 43, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ELEKTRYCZNYCH ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO
	12	46, 69, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ
	13	46, 74, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW METALOWYCH SPRZĘTU I DODATKOWEGO WYPOSAŻENIA HYDRAULICZNEGO I GRZEJNEGO
	14	46, 76, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH PÓLPRODUKTÓW
	15	47, 78, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA POZOSTAŁYCH NOWYCH WYROBÓW PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	16	47, 79, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA ARTYKUŁÓW UŻYWANYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	17	47, 91, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA PRZEZ DOPY SPRZEDAŻY WYSYŁKOWEJ LUB INTERNET
	18	58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA
	19	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	20	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	21	69, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ RACHUNKOWO-KSIĘGOWA; DORADZTWO PODATKOWE
	22	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	23	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
	24	73, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENCJI REKLAMOWYCH
	25	74, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE SPECJALISTYCZNEGO PROJEKTOWANIA
	26	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	27	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	28	78, 30, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z UDOŚTĘPNIANIEM PRACOWNIKÓW
	29	82, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW

CODo WA/01.02/4/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 6 z 8

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	22.09.2009	OD 01.01.2008 DO 31.12.2008
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	OD 01.01.2008 DO 31.12.2008
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2008 DO 31.12.2008
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.01.2008 DO 31.12.2008



Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

CODo

WA/01.02/4/2010

Operator: MATEJAK BEATA

Strona 7 z 8

Dział 5

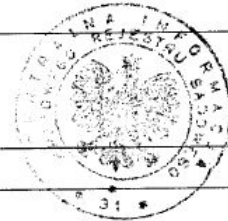
Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów



Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

CODo

WA/01.02/4/2010

Operator: MATEJAK BEATA

Strona 8 z 8

Warszawa, 01.02.2010 godz: 08:48:59

Podpis


MATEJAK BEATA



Załącznik 2 - Statut Emitenta

TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI AKCYJNEJ

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Firma Spółki brzmi **Berling Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać firmy skróconej **Berling S.A.**, jak również wyróżniającego ją znaku słowno-graficznego.

§ 2

Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 3

Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

§ 4

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 5

Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą.

§ 6

Spółka może uczestniczyć w innych spółkach i organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą, po uzyskaniu zezwoleń wymaganych przepisami prawa.

§ 7

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna w Berling spółka akcyjna na podstawie przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 2 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.).
2. Założycielami Spółki są wspólnicy spółki pod firmą: Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna przekształconej w spółkę akcyjną, tj.:
 - a) Hanna BERLING,
 - b) Tomasz BERLING,
 - c) Marcin BERLING,
 - d) spółka Berling Investments Ltd. z siedzibą w Nikozji.

§ 8

Kapitał zakładowy przekształconej Spółki został pokryty mieniem spółki przekształcanej.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§ 9

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) Produkcja narzędzi ręcznych mechanicznych (PKD 28.24.Z);
 - 2) Produkcja przemysłowych urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych (PKD 28.25.Z);
 - 3) Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 28.29.Z);
 - 4) Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 32.99.Z);

- 5) Naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z);
- 6) Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia (PKD 33.19.Z);
- 7) Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 43.29.Z);
- 8) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 51.54);
- 9) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów (PKD 46.14.Z);
- 10) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);
- 11) Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego (PKD 46.43.Z);
- 12) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (PKD 46.69.Z);
- 13) Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 46.74.Z);
- 14) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 46.76.Z);
- 15) Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z);
- 16) Sprzedaż detaliczna artykułów używanych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.79.Z);
- 17) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z);
- 18) Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z);
- 19) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z)
- 20) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
- 21) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
- 22) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- 23) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z);
- 24) Działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z);
- 25) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z);
- 26) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- 27) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z);
- 28) Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (PKD 78.30.Z);
- 29) Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z).

2. Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów koncesji lub zezwolenia albo spełnienia innych wymogów, Spółka uzyska taką koncesję lub zezwolenie przed podjęciem tej działalności lub spełni inne wymogi ustawowe wymagane do prowadzenia konkretnej działalności.

3. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 10

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.400.200,00 (słownie: czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście) złotych i dzieli się na 14.400.200 (słownie: czternaście milionów czterysta tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja.

2. Akcje serii A zostały przyznane wspólnikom spółki pod firmą Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna przekształconej w spółkę pod firmą Berling Spółka Akcyjna, którzy złożyli oświadczenia o uczestnictwie w spółce przekształconej. Akcje serii A zostały pokryte w całości przed zarejestrowaniem Spółki.
3. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

§ 11

1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
2. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
3. Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki.
4. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.
5. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarżane akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 k.s.h. może zostać przeznaczona do podziału, zastosowanie znajdują ust. 6 – 7.
6. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której:
 - (a) wyraża zgodę na nabycie przez zarząd akcji własnych w celu umorzenia;
 - (b) przewiduje, w granicach określonych przez art. 348 § 1 k.s.h., określoną część zysku spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia;
 - (c) określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia;
 - (d) określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia.
7. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.
8. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi i użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej. W przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, prawo głosu z akcji, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, zapisanych na rachunkach papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi przysługuje akcjonariuszowi.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 12

Organami Spółki są:

1. Zarząd,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

1. ZARZĄD

§ 13

1. Zarząd składa się z od 1 (słownie: jednego) do 5 (słownie: pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, za wyjątkiem pierwszego Zarządu powołanego Uchwałą Wspólników przy przekształceniu spółki Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna w spółkę akcyjną. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

2. Kadencja członka Zarządu trwa 5 (słownie: pięć) lat. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji.

§ 14

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

§ 15

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są: Prezes Zarządu działający samodzielnie, dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub Członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

§ 16

Członek Zarządu Spółki nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.

§ 17

W umowie między Spółką a Członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 18

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

§ 19

Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, może określać Regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

2. RADA NADZORCZA

§ 20

1. Rada Nadzorcza składa się z od 5 (słownie: pięciu) do 7 (słownie: siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, za wyjątkiem pierwszej Rady Nadzorczej, powołanej Uchwałą Wspólników przy przekształceniu spółki Berling Centrum Chłodnictwa Spółka jawna w spółkę akcyjną.
2. Kadencja członka Rady Nadzorczej wynosi 5 (słownie: pięć) lat.
3. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

§ 21

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, jednakże nie rzadziej niż 3 (słownie: trzy) razy w roku obrotowym.

§ 22

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub na żądanie członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie nowowybranej Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd Spółki w terminie 30 dni od dnia wyboru członków Rady.
2. Zwołanie posiedzenia winno nastąpić nie później niż w terminie dwóch tygodni od daty złożenia wniosku lub żądania, o którym mowa w ust. 1. Jeżeli posiedzenie Rady Nadzorczej nie zostanie zwołane w powyższym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, zawierające datę, miejsce i proponowany porządek obrad powinno zostać wysłane listami poleconymi co najmniej na 14 (słownie: czternaście) dni przed dniem posiedzenia Rady Nadzorczej. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad nie można podjąć, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosił w tej sprawie sprzeciwu.

4. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
5. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu z głosem doradczym.

§ 23

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni, zgodnie z trybem określonym w § 22 niniejszego Statutu.

§ 24

1. Członkowie Rady wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
3. Rada może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w tym przy użyciu telekonferencji. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 2 i 3 nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach wyżej wymienionych osób.

§ 25

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - a) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, z zastrzeżeniem § 13 ust. 1 Statutu;
 - b) ustalanie liczby członków Zarządu;
 - c) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu oraz zasad ich zatrudniania;
 - d) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
 - e) ocena sprawozdań finansowych Spółki, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, ocena sytuacji Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznych sprawozdań z wyników tych badań;
 - f) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki;
 - g) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego, przy czym Rada Nadzorcza zapewnia, by osoba biegłego zmieniała się nie rzadziej niż raz na siedem lat obrotowych;
 - h) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego;
 - i) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznej pisemnej, zwięzłej oceny Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
 - j) udzielanie aprobaty na zawarcie przez Spółkę umowy lub transakcji z podmiotem powiązanim, za wyjątkiem transakcji lub umów typowych, zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Spółkę z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy;
 - k) nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkownika wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa, lub udziału w tych prawach.

§ 26

W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.

§ 27

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 28

1. Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa regulamin Rady Nadzorczej, przyjęty w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie.

2. Rada Nadzorcza może ustanawiać komitety (w tym Komitet Audytu). W przypadku ustanowienia komitetu, Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje jego członków, a także ustanawia jego sposób organizacji.

3. WALNE ZGROMADZENIE**§ 29**

1. Walne Zgromadzenie odbywają się w siedzibie Spółki.
2. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.

§ 30

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:
 - a) Zarząd;
 - b) Rada Nadzorcza, gdy Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje:
 - a) Zarząd;
 - b) Rada Nadzorcza, gdy zwołanie go uzna za wskazane;
 - c) akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący przynajmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę głosów w Spółce.
 - d) Zarząd na żądanie akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego, złożone na piśmie lub w postaci elektronicznej, wraz z żądaniem umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.
4. Jeżeli Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, akcjonariuszy występujących z tym żądaniem.

§ 31

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

§ 32

Walne Zgromadzenie uchwała swój Regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 33

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) kapitału zakładowego, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie przewidują warunków surowszych.

§ 34

Uchwały dotyczące emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, połączenia z inną spółką lub rozwiązania Spółki zapadają większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.

§ 35

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych, wymagają następujące sprawy:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej;
- b) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- c) uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej;
- d) uchwalenie Regulaminu Walnego Zgromadzenia;
- e) zmiana Statutu Spółki, w tym zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki;
- f) likwidacja Spółki, połączenie Spółki z innym podmiotem, podział Spółki, zbycie przedsiębiorstwa Spółki;
- g) zatwierdzanie planów dotyczących rozwoju i prowadzenia spraw Spółki.

Nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego, zbywalnego spółdzielczego prawa, lub udziału w tych prawach.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 36

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat bilansowych. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% (słownie: osiem procent) zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 (słownie: jednej trzeciej) kapitału zakładowego.
2. Spółka może tworzyć inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).
3. Sposób wykorzystania kapitałów rezerwowych określa Walne Zgromadzenie.

§ 37

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Pierwszy rok obrotowy Spółki rozpocznie się z chwilą rejestracji Spółki i zakończy 31 grudnia 2008 r.

§ 38

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji, a jeśli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje.
3. Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
4. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 39

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.

2. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.

§ 40

Ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

§ 41

W sprawach nieuregulowanych Statutem, zastosowanie mają obowiązujące przepisy prawa, w tym przepisy Kodeksu spółek handlowych.

Załącznik 3 - Formularz zapisu na Akcje

.....
Pieczęć i adres podmiotu przyjmującego zapis

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Oferowane Spółki Berling Spółka Akcyjna („Berling S.A.”) z siedzibą w Warszawie, 00-519 Warszawa, Ul. Wspólna 25, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000010499. Akcje Oferowane są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Warunki objęcia Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach określone zostały w Prospekcie emisyjnym Spółki zatwierdzonym przez KNF w dniu 09.03.2010 r. (wraz z późniejszymi ewentualnymi zmianami w postaci aneksu do prospektu zatwierdzonego przez KNF). W obu transzach przyjmowane będą zapisy na nie mniej niż 10 Akcji Oferowanych i na nie więcej niż 705.600 sztuk Akcji serii B. Zapis na liczbę Akcji Oferowanych poniżej 10 sztuk zostanie uznany za nieważny. Zapis na liczbę powyżej 705.600 sztuk, zostanie uznany za zapis na 705.600 sztuk.

Dane Inwestora składającego zapis:

Transza w ramach której składany jest zapis:	<input type="checkbox"/> Transza Inwestorów Indywidualnych
	<input type="checkbox"/> Transza Inwestorów Instytucjonalnych
Imię i nazwisko lub firma osoby prawnej:	
Adres zamieszkania / siedziba:	
Adres do korespondencji:	
Telefon kontaktowy:	
Status dewizowy:	<input type="checkbox"/> Rezydent <input type="checkbox"/> Nierezydent
Numer identyfikacyjny w przypadku rezydentów (seria i nr dowodu osobistego, nr PESEL albo REGON) lub numer identyfikacyjny w przypadku nierezydentów (nr paszportu albo rejestru właściwego):	
Liczba Akcji Oferowanych objętych zapisem	liczbowo: słownie:
Cena jednej Akcji Oferowanej	
Całkowita kwota wpłaty na Akcje Oferowane	liczbowo: słownie:
Forma wpłaty na Akcje Oferowane	<input type="checkbox"/> Gotówka <input type="checkbox"/> Przelew
Forma zwrotu wpłaty:	
<input type="checkbox"/> Gotówką do odbioru w domu maklerskim	
<input type="checkbox"/> Przelewem na rachunek:	
• właściciel rachunku:	
• numer rachunku:	
• prowadzony przez:	
<input type="checkbox"/> Inne	
Czy Inwestor uczestniczył w procesie budowy Księgi Popytu <input type="checkbox"/> Tak <input type="checkbox"/> Nie	

UWAGA: w przypadku podania niepełnego lub niewłaściwego numeru rachunku, Emitent albo osoby działające za Emitenta nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot środków. Zwrot środków nastąpi bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje nieprawidłowego, bądź niepełnego wypełnienia formularza ponosi Inwestor.

OŚWIADCZENIE INWESTORA SKŁADAJĄCEGO ZAPIS NA AKCJE OFEROWANE

Ja, niżej podpisany(a) oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu emisyjnego Spółki Berling S.A. i Statutu Spółki Berling S.A. i akceptuję zawarte w nim warunki Publicznej Oferty. Jest mi znana treść Statutu Spółki Berling S.A. i zgadzam się na jego brzmienie. Zgadzam się na przydzielenie mi Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie emisyjnym oraz Statucie Spółki Berling S.A. Wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, a także przyjmuje do wiadomości, że przysługuję mi prawo wglądu do moich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie. Ponadto wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonywanym przeze mnie zapisem na Akcje Oferowane przez podmiot przyjmujący zapis Oferującemu oraz Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Data i czytelny podpis Inwestora

Data przyjęcia zapisu oraz podpis i pieczęć przyjmującego zapis