

PROSPEKT EMISYJNY



Harper Hygienics S.A.

z siedzibą w Warszawie, ul. Raclawicka 99, 02-634 Warszawa

www.cleanic.pl

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:

- Ofertą Publiczną nie więcej niż 20.468.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 grosz każda, sprzedawanych przez Wprowadzającego, stanowiących do 40% ogólnej liczby akcji Spółki, będących w posiadaniu Wprowadzającego oraz
- Dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 51.170.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.

Oferta publiczna zostanie przeprowadzona na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Akcje Sprzedawane zostaną zaoferowane do objęcia szerokiemu gronu inwestorów w podziale na transzę inwestorów indywidualnych oraz transzę inwestorów instytucjonalnych.

Ostateczna liczba akcji oferowanych do sprzedaży zostanie określona przez Wprowadzającego działającego w porozumieniu ze Spółką i Oferującym, najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych.

Cena Sprzedaży Akcji będzie zawierać się w przedziale cenowym, który zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51.1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem procesu budowy książki popytu oraz rozpoczęciem składania zapisów w transzy indywidualnej.

Szczegółowe zasady i terminy przeprowadzenia Oferty Publicznej zawarte zostały w Rozdziale „Informacje o warunkach Oferty”.

Zwraca się uwagę, że nabywanie Akcji Sprzedawanych wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji i instrumentów finansowych, jak również ryzykami związanymi z działalnością Spółki i jego otoczeniem. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w Rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA JAKICHKOLWIEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA. ANI PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZYPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI IMPLEMENTUJĄCYMI W DANYM PAŃSTWIE CZŁONKOWSKIM POSTANOWIENIA DYREKTYWY PROSPEKTOWEJ LUB ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.

PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGLABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, KTÓRY ZAMIERZA UCZESTNICZYĆ W OFERCIE PUBLICZNEJ, POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ W TYM ZAKRESIE.

INWESTOWANIE W PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM ŁĄCZY SIĘ Z RYZYKIEM WŁAŚCIWYM DLA INSTRUMENTÓW RYNKU KAPITAŁOWEGO, RYZYKIEM ZWIĄZANYM Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI HARPER HYGIENICS S.A. ORAZ Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ. SZCZEGÓŁOWY OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA, Z KTÓRYMI INWESTOR POWINIEN SIĘ ZAPOZNAĆ, ZNAJDUJE SIĘ W PKT. 3 PROSPEKTU.

Oferujący

ipopema

IPOPEMA Securities S.A.

Data zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego: 28 czerwca 2010 roku

1. SPIS TREŚCI

1.	SPIS TREŚCI.....	2
2.	PODSUMOWANIE.....	8
2.1	Wprowadzenie.....	8
2.2	Strategia.....	9
2.3	Czynniki ryzyka.....	12
2.4	Przesłanki Oferty.....	12
2.5	Rozwodnienie.....	13
2.6	Podsumowanie informacji finansowych.....	13
2.7	Najważniejsze informacje o warunkach Oferty Publicznej.....	15
3.	CZYNNIKI RYZYKA.....	17
3.1	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta.....	17
3.1.1.	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną rynków, na których Emitent prowadzi działalność.....	17
3.1.2.	Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz innych regulacji mających wpływ na zakres działalności prowadzonej przez Emitenta, niestabilnością systemu prawnego.....	17
3.1.3.	Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych.....	18
3.1.4.	Ryzyko kursowe.....	18
3.1.5.	Ryzyko zmian cen surowców.....	18
3.1.6.	Ryzyko ograniczeń na rynkach zagranicznych.....	18
3.2	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta.....	19
3.2.1.	Ryzyko konkurencji w zakresie produktów brandowych Emitenta.....	19
3.2.2.	Ryzyko konkurencji w zakresie produktów marek własnych wytwarzanych przez Emitenta.....	19
3.2.3.	Ryzyko utraty znaczącego klienta.....	20
3.2.4.	Ryzyko związane z dystrybucją produktów Emitenta na rynkach zagranicznych.....	20
3.2.5.	Ryzyko realizacji strategii rozwoju Emitenta.....	20
3.2.6.	Ryzyko niekorzystnych zdarzeń skutkujących szkodami w majątku Emitenta.....	20
3.2.7.	Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt.....	21
3.2.8.	Ryzyko związane z poziomem zadłużenia Emitenta.....	21
3.2.9.	Ryzyko związane z niskim poziomem kapitału własnego.....	22
3.2.10	Ryzyko skutków niekorzystnych wyników sporów w zakresie znaków towarowych, prowadzonych przez Emitenta z Clinique Laboratories, Inc, Przedsiębiorstwem Chemii Gospodarczej Pollena S.A. oraz innymi podmiotami.....	22
3.2.11.	Ograniczony wpływ nabywców Akcji Oferowanych na skład Rady Nadzorczej Emitenta bądź na możliwość podjęcia niektórych uchwał przez Walne Zgromadzenie.....	24
3.3	Czynniki ryzyka związane z dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi.....	25
3.3.1.	Ryzyko zawieszenia lub odwołania Oferty Publicznej akcji serii A.....	25
3.3.2.	Ryzyko stopy redukcji zapisów.....	25
3.3.3.	Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.....	26
3.3.4.	Ryzyko wstrzymania dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu lub rozpoczęcia notowań.....	26
3.3.5.	Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu instrumentów finansowych do obrotu.....	26
3.3.6.	Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi.....	26
3.3.7.	Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW.....	27
3.3.8.	Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa.....	27
3.3.9.	Ryzyko wynikające z zastosowania wobec Emitenta przepisów art. 16 i 17 oraz 18 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z prowadzoną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą i ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.....	28
3.3.10.	Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu.....	29

3.3.11. Ryzyko związane z obecną i przewidywaną strukturą akcjonariatu po Ofercie oraz podażą akcji ze strony Wprowadzającego.....	29
4. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	30
4.1 Oświadczenie Emitenta.....	30
4.2 Oświadczenie Wprowadzającego	31
4.3 Oświadczenie Oferującego	32
4.4 Oświadczenie Doradcy Prawnego	33
5. POLITYKA DYWIDENDY.....	34
6. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM ORAZ KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	36
6.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	36
6.2 Kapitalizacja i zadłużenie	36
7. KURS WALUTOWY	38
8. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE.....	39
9. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH.....	41
9.1 Podsumowanie.....	41
9.2 Sytuacja finansowa	44
9.2.1. Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztów w układzie kalkulacyjnym.....	44
9.2.2. Analiza rentowności	47
9.2.3. Koszty według rodzaju	48
9.2.4. Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy.....	49
9.2.5. Analiza płynności finansowej Emitenta	51
9.2.6. Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej	52
9.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki.....	52
9.4 Zasoby kapitałowe	53
9.4.1. Przepływy środków pieniężnych	53
9.4.2. Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe.....	54
9.4.3. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych	55
9.5 Inwestycje	56
9.5.1. Inwestycje Emitenta w latach 2007-2009.....	56
9.5.2. Planowane inwestycje Emitenta oraz inwestycje zrealizowane w 2010 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu	58
9.6 Informacje o tendencjach	59
9.6.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	59
9.6.2. Jakikolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.....	64
9.7 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Spółki od dnia 1 stycznia 2010 roku	66
9.8 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	66
10. OTOCZENIE RYNKOWE I DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA	67
10.1 Wstęp	67
10.2 Rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry.....	68
10.2.1. Obszar rynku.....	68
10.2.2. Pozycjonowanie Emitenta	68
10.2.3. Polski rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry na tle wybranych rynków zagranicznych (Rosja, Ukraina, Rumunia).....	69
10.2.4. Konkurenci Emitenta i udziały rynkowe w poszczególnych segmentach produktowych.....	72
10.2.5. Najistotniejsze tendencje na rynku polskim i rynkach strategicznych	76
10.3 Produkty oferowane przez Emitenta	78

10.3.1. Główne kategorie i segmenty produktowe Emitenta	78
10.3.2. Produkty Emitenta w podziale na segmenty produktowe.....	78
10.3.3. Marki własne produkowane przez Emitenta.....	80
10.3.4. Nowe produkty Emitenta wprowadzone do sprzedaży w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu	81
10.4. Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej	82
10.5. Strategia Emitenta.....	82
10.6. Elementy przewagi konkurencyjnej.....	84
10.7. Struktura przychodów Emitenta	87
10.8. Sezonowość sprzedaży produktów Emitenta.....	91
10.9. Główni dostawcy Emitenta	91
10.10. Polityka jakości i efektywności produkcji.....	92
10.11. Polityka marketingowa Emitenta	92
11. ISTOTNE UMOWY SPÓŁKI	94
11.1. Umowy zawierane przez Emitenta w ramach normalnego toku działalności	94
11.1.1. Umowy z sieciami handlowymi i dystrybutorami	94
11.1.2. Umowy kredytowe.....	95
11.2. Istotne umowy zawierane przez Emitenta poza tokiem normalnej działalności.....	99
11.2.1. Umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 31 grudnia 2009 roku	99
11.2.2. Umowa Ramowa Nr SFTRF/HH/0110/09 dotycząca dyskonta wiarytelności z Kontraktów Handlowych z dnia 30 grudnia 2009 roku zawarta pomiędzy Emitentem (cedentem) a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A.	99
11.2.3. Umowa przedwstępna sprzedaży z dnia 1 kwietnia 2010 roku pomiędzy Emitentem a Zakładami Naprawczymi Taboru Kolejowego „Mińsk Mazowiecki” S.A. (Sprzedający)	99
12. ŚRODKI TRWAŁE I OCHRONA ŚRODOWISKA	100
12.1. Nieruchomości Emitenta	100
12.2. Umowy najmu dotyczące nieruchomości wykorzystywanych przez Emitenta	101
12.3. Istotne środki trwałe Emitenta	102
12.4. Informacje na temat planowanych znaczących aktywów trwałych.....	103
12.5. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	103
13. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	108
13.1. Informacje dotyczące uzależnienia Emitenta od patentów, licencji lub umów	108
13.1.1. Patenty i licencje	108
13.1.2. Znaki towarowe Emitenta	109
14. UBEZPIECZENIA.....	113
15. SPÓŁKA – HISTORIA I ROZWÓJ	114
16. STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	118
16.1. Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta w Grupie	118
16.2. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach	120
17. ORGANIZACJA SPÓŁKI.....	121
17.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających.....	121
17.1.1. Zarząd Spółki	121
17.1.2. Rada Nadzorcza	125
17.2. Konflikt interesów	132
17.3. Wynagrodzenia i świadczenia dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających	133
17.4. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Spółkę i jej podmioty zależne na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających.....	134
17.5. Akcje Spółki posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej	134
17.6. Praktyki organów Spółki.....	134

18.	PRACOWNICY	138
19.	OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE IM ŚWIADCZENIA	140
20.	ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE. PROGRAM MOTYWACYJNY	141
21.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	143
21.1	Transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie przed historycznymi danymi finansowymi	144
21.2	Transakcje z podmiotami powiązаныmi w roku 2007	144
21.3	Transakcje z podmiotami powiązаныmi w roku 2008	145
21.4	Transakcje z podmiotami powiązаныmi w roku 2009	146
21.5	Transakcje z podmiotami powiązаныmi w roku 2010	148
22.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE	151
22.1	Spory z Clinique Laboratories, Inc.	151
22.2	Spór z Przedsiębiorstwem Chemii Gospodarczej Pollena S.A.	153
22.3	Postępowania przed Urzędem do Spraw Harmonizacji Rynku Wewnętrznego w Alicante dotyczące znaków Harper Trade Sp. z o.o.	154
22.3.1.	Sprzeciw wobec rejestracji oznaczenia Kindii	154
22.3.2.	Sprzeciw wobec rejestracji oznaczenia Ola	155
22.3.3.	Sprzeciw wobec rejestracji oznaczenia Presto Clean	155
22.3.4.	Spory dotyczące oznaczenia TODI BEAR	155
23.	AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY	156
23.1	Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta	156
23.2	Akcje nie reprezentujące kapitału	156
23.3	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta	156
23.4	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja	156
23.5	Informacje o kapitale dowolnego członka grupy kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji, lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą	157
23.6	Dane historyczne na temat kapitału zakładowego	157
24.	INFORMACJE O STATUCIE I UMOWIE SPÓŁKI	158
24.1	Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone ..	158
24.2	Podsumowanie wszystkich postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych	158
24.3	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji	164
24.4	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa	164
24.5	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	165
24.6	Krótki opis postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką	165
24.7	Wskazanie postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza	165
24.8	Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, regulaminami Spółki, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa	166
25.	INTERES OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ	167
26.	CELE OFERTY PUBLICZNEJ	168
27.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	169
27.1	Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych	169
27.2	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe	169

27.3	Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane	169
27.4	Waluta emitowanych papierów wartościowych	169
27.5	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw	170
27.6	Podstawa emisji oferowanych lub dopuszczonych papierów wartościowych	174
27.7	Przewidywana data emisji papierów wartościowych	175
27.8	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych	175
27.9	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych	180
27.10	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego	182
27.11	Informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła	182
28.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	186
28.1	Warunki i wielkość Oferty Publicznej	186
28.1.1.	Wielkość Oferty Publicznej	186
28.1.2.	Harmonogram Publicznej Sprzedaży	187
28.1.3.	Wycofanie lub zawieszenie Oferty	187
28.1.4.	Procedura Składania Zapisów	187
28.1.5.	Wycofanie zapisu	188
28.1.6.	Wpłaty na Akcje Sprzedawane	189
28.1.7.	Ogłoszenie wyników Oferty	189
28.1.8.	Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu	190
28.1.9.	Podmioty uprawnione do udziału w Ofercie	190
28.2	Przydział Akcji	190
28.2.1	Sposób traktowania przy przydziale	190
28.2.2	Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału	190
28.3	Cena sprzedaży oraz wielkość kosztów i podatków związane z zapisami na Akcje	191
28.3.1.	Cena Sprzedaży	191
28.3.2.	Koszty i podatki związane z zapisami na Akcje	191
28.3.3.	Rozbieżność pomiędzy Ceną Sprzedaży w Ofercie Publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie Akcji przez członków organów zarządzających, administracyjnych, nadzorczych lub osoby powiązane w transakcjach zawartych w ciągu roku	191
28.4	Plasowanie i gwarantowanie	191
28.4.1.	Dane na temat koordynatorów Oferty Publicznej	191
28.4.2.	Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe	191
28.4.3.	Nazwy podmiotów, które podjęły się gwarantowania Oferty	192
29.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU	193
29.1	Rynek regulowany	193
29.2	Inne rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu Akcje Spółki	193
29.3	Charakter, liczby i cechy akcji, których dotyczy sprzedaż lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym	193
29.4	Pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym	193
29.5	Działania stabilizacyjne	193
30.	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI	194
30.1	Informacje na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą	194
30.2	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	194
31.	KOSZTY OFERTY	195
32.	ROZWODNIENIE	196
33.	INNE INFORMACJE	197

33.1	Biegli rewidenci	197
33.2	Opis zakresu działań doradców	197
33.3	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów	197
33.4	Dokumenty udostępnione do wglądu	198
34.	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	199
34.1	Historyczne informacje finansowe.....	199
34.2	Opinie biegłych rewidentów	264
ZAŁĄCZNIKI.....		266
Załącznik 1 – Definicje i skróty		266
Załącznik 2 – Statut.....		269
Załącznik 3 – Formularz zapisu.....		284

2. PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie stanowi wprowadzenie do Prospektu i nie zawiera wszystkich informacji ważnych dla potencjalnych inwestorów. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z całością niniejszego Prospektu, a w szczególności z czynnikami ryzyka związanymi z inwestowaniem w Akcje zawartymi w rozdziale 3 „Czynniki ryzyka”. Jakakolwiek decyzja inwestycyjna dotycząca Akcji powinna być podejmowana po rozważeniu przez inwestora treści całego Prospektu. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do informacji zawartych w Prospekcie powód może być obowiązany do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiegokolwiek jego tłumaczenia) lub wniosły o jego notyfikację, ponoszą odpowiedzialność cywilną jedynie w zakresie, w jakim niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu.

2.1 Wprowadzenie

Harper Hygienics S.A. jest wiodącym dostawcą na rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce, założonym w 1990 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przekształcona następnie w spółkę akcyjną w dniu 25 września 2007 roku.

Udział wartościowy Harper Hygienics S.A. na polskim rynku produktów do oczyszczania skóry wynosi około 14%, natomiast w segmentach, w których oferuje on swoje produkty łączny jego udział wartościowy sięga 35%. Emitent jest też jednym z wiodących producentów na największych i najszybciej rozwijających się rynkach Europy Środkowo-Wschodniej takich jak Rosja i Ukraina. Od połowy 2008 roku Emitent intensyfikuje działania mające na celu zbudowanie silnej pozycji na rynku rumuńskim, osiągając tam bardzo duże dynamiki wzrostu.

Jedynym akcjonariuszem Harper Hygienics S.A. jest spółka Central European Cotton Holdings Ltd. z siedzibą w Irlandii, (której akcjonariuszem jest Polish Enterprise Fund V, L.P. reprezentowany przez Enterprise Investors), będąca właścicielem 51.170.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki.

Harper Hygienics S.A. oferuje asortyment produktów do oczyszczania skóry, w tym w szczególności do demakijażu twarzy, do oczyszczania i pielęgnacji skóry dziecięcej oraz do higieny intymnej. Zakres oferty produktowej Emitenta pozycjonuje go jako specjalistę w obszarze rynkowym, znajdującym się na styku rynków kosmetycznego i higienicznego.

Rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce rozwija się w szybkim tempie. Średnioroczna stopa wzrostu tego rynku w latach 2007-2009, w segmentach w których działał w tym okresie Emitent, wyniosła 18%, a tempo wzrostu rynku w roku 2009 wyniosło 13%. Tempo wzrostu w pozostałych segmentach rynku produktów do oczyszczania skóry było porównywalne.

Flagowa marka Harper Hygienics S.A. - *Cleanic*, jest jednym z czołowych brandów na rynku polskim w kategoriach związanych z oczyszczaniem skóry, z rozpoznawalnością w grupie docelowej na poziomie 73%. *Cleanic* posiada szereg charakterystycznych atrybutów wynikających z pozycji lidera w jego obecnych segmentach, które jednocześnie dają mu potencjał dalszego rozwoju na inne segmenty rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry. Na dzień dzisiejszy *Cleanic* jest obecny w następujących segmentach: produkty do demakijażu (płatki i patyczki higieniczne, chusteczki do demakijażu); produkty dla dzieci (chusteczki mokre dla dzieci, kosmetyki dla dzieci, płatki i patyczki dla dzieci), produkty do higieny intymnej (płyny i chusteczki do higieny intymnej).

Efektom siły brandu, zgodnie z badaniami agencji Nielsen, jest jego pozycja lidera w Polsce, w ujęciu wartościowym, w segmencie płatków kosmetycznych (25,5% udziału w rynku), patyczków higienicznych (24,6% udziału) i chusteczek do demakijażu (23,8% udziału w rynku), w segmencie chusteczek do higieny intymnej (43,7% udziału) jak również silna pozycja w segmencie chusteczek dla dzieci. Silna pozycja rynkowa Emitenta jest wynikiem konsekwentnej realizacji strategii marketingowej, na którą składa się rozbudowa asortymentu o innowacyjne produkty, poszerzanie marki na nowe segmenty oraz działania zmierzające do budowy lojalności wśród obecnej bazy konsumentów. Dzięki wykorzystaniu kompetencji produkcyjnych w obszarze nawilżanych chusteczek do oczyszczania, Emitent stworzył rodzinę produktów pod brandem *Presto Clean* z sukcesem budując pozycję w obszarze chusteczek gospodarczych.

W ramach prowadzonej działalności Harper Hygienics S.A. współpracuje z wieloma sieciami handlowymi zarówno w Polsce, jak i na terenie innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej, takimi jak hipermarkety, supermarkety, sieci dyskontowe, drogerie sieciowe. Emitent sprzedaje za ich pośrednictwem swoje produkty brandowe oraz wytwarza na ich zlecenie produkty dostępne pod markami własnymi danej sieci. W 2009 roku Spółka rozpoczęła intensywne działania mające na celu pozyskanie nowych odbiorców marek własnych na terenie Europy Zachodniej. Efektem tych działań jest planowane rozpoczęcie współpracy w kwietniu 2010 roku ze znaczącą siecią handlową w Europie Zachodniej.

Marki własne uzupełniają portfel produktowy Emitenta oraz zwiększają efektywność produkcji. Dzięki wysokiej efektywności kosztowej i organizacyjnej w produkcji, Harper Hygienics S.A. uzyskuje atrakcyjne marże na produkcji marek własnych. Strategią Emitenta jest równoczesny rozwój brandu *Cleanic* i umocnienie pozycji w markach własnych. W opinii Emitenta przy odpowiedniej polityce prowadzenia brandu i działaniach marketingowych można utrzymać udział brandu *Cleanic* w obecnie reprezentowanych segmentach i jednocześnie zwiększać istotnie jego udział w nowych segmentach. Emitent zakłada, iż docelowo, podobnie jak na rynkach rozwiniętych, nastąpi stabilizacja podziału rynku pomiędzy wiodący brand z udziałem 20-30% i marki własne.

Harper Hygienics S.A. jest podmiotem dominującym w ramach jego Grupy Kapitałowej obejmującej trzy spółki zależne: Harper Trade Sp. z o.o. odpowiedzialną za wsparcie sprzedaży w Polsce oraz dwie spółki zagraniczne w Rosji: Harper Hygienics Rus OOO z siedzibą w Moskwie zajmującą się wsparciem sprzedaży i budową dystrybucji na rynku rosyjskim oraz Harper Production OOO z siedzibą w Jarcewie koło Smoleńska, która zajmuje się najmem powierzchni magazynowej.

Harper Hygienics S.A. jest podmiotem o sprawnej organizacji z silnym, doświadczonym zespołem odpowiedzialnym za sprzedaż i marketing oraz wysoką sprawnością organizacyjną produkcji. Poza wysokimi udziałami rynkowymi, Emitent osiąga także wysokie wskaźniki efektywności operacyjnej, czego przykładem może być wysoki poziom efektywności produkcji mierzony wskaźnikiem OEE (Overall Equipment Effectiveness) syntetycznie ujmującym poziom zarządzania jakością, efektywnością i wydajnością procesów produkcyjnych.

Emitent notuje systematyczny wzrost przychodów. W 2009 roku przychody wzrosły o 20% w porównaniu do roku 2008, do kwoty 173.577 tys. PLN. Wyższa dynamika przychodów niż dynamika rynku krajowego była możliwa dzięki ekspansji zagranicznej. Sprzedaż eksportowa wzrosła w 2009 roku o 38% w stosunku do 2008 roku do kwoty 60.004 tys. PLN, natomiast jej udział w sprzedaży ogółem wyniósł w 2009 roku ponad 34%. Emitent zamierza w dalszym ciągu rozwijać intensywnie sprzedaż na rynkach zagranicznych.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2007-2009, Emitent odnotował także wzrost wyników. Zysk operacyjny wzrósł z poziomu 22.150 tys. PLN w 2007 roku do poziomu 26.597 tys. PLN w 2009 roku, tj. o 20%. Do wzrostu wyniku operacyjnego w głównej mierze przyczynił się wzrost przychodów z eksportu oraz ze sprzedaży produktów pod markami własnymi. Zysk netto w 2007 roku osiągnął wartość 16.770 tys. PLN. W 2009 roku zysk netto wzrósł o 9% w porównaniu do poziomu na koniec 2007 roku, osiągając wartość 18.231 tys. PLN..

2.2 Strategia

Nadrzędnym celem Emitenta jest budowa wartości dla akcjonariuszy poprzez poprawę pozycji rynkowej oraz optymalizację modelu biznesowego, co Emitent zamierza osiągnąć poprzez następujące działania:

- umocnienie pozycji lidera na rosnącym rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce;
- rozszerzanie zakresu oferty produktowej poprzez wprowadzanie nowych innowacyjnych produktów do oczyszczania skóry pod brandem *Cleanic*, w tym w segmentach do tej pory nie objętych obecną ofertą Spółki;
- konsekwentna budowa obecności na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym przede wszystkim na rynkach zdefiniowanych przez Emitenta jako strategiczne, charakteryzujących się odpowiednią wielkością populacji oraz niższymi niż w Polsce wydatkami konsumentów per capita na produkty do oczyszczania skóry, a tym samym wyższym potencjałem wzrostu (Rosja, Ukraina, Rumunia);
- poszukiwanie znaczących wartościowo kontraktów produkcyjnych w ramach marek własnych dla klientów z Europy Zachodniej;
- stałą poprawę efektywności organizacyjnej i produktywności.

Umocnienie pozycji lidera na rynku krajowym

Emitent jest wiodącym producentem na rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce. Udział Emitenta na polskim rynku produktów do oczyszczania skóry wynosi ok. 14%, natomiast w segmentach, w których oferuje on swoje produkty łączny jego udział sięga 35%. Emitent jest liderem w Polsce w segmencie płatków kosmetycznych, patyczków higienicznych i chusteczek do demakijażu, jak również posiada silną pozycję w segmencie chusteczek dla dzieci i wiodącą pozycję w segmencie chusteczek do higieny intymnej.

Emitent oferuje produkty brandowe jak również produkty pod wybranymi markami własnymi.

Strategią Emitenta jest umacnianie pozycji rynkowej poprzez m.in.:

- zwiększenie lojalności wśród obecnej bazy konsumentów;
- wprowadzanie innowacyjnych produktów oferujących większą wartość dla konsumentów;
- różnicowanie oferty brandu *Cleanic* względem marek własnych i oferty konkurencyjnej;
- wykorzystanie potencjału szybko rosnących segmentów, takich jak np. produkty dla dzieci i produkty do higieny intymnej;
- wykorzystanie potencjału brandu *Cleanic* i rozszerzenie jej obecności o nowe segmenty w kategorii oczyszczania skóry.

Wykorzystanie potencjału brandu *Cleanic* i rozszerzenie zakresu oferty poprzez wprowadzanie nowych kategorii produktów

Docelowe kierunki rozwoju brandu *Cleanic* oparte będą na kluczowych dla marki kompetencjach produktowych związanych z jej wizerunkiem postrzeganym przez konsumenta.

Do najbardziej charakterystycznych atrybutów brandu *Cleanic* (wskazanych przez reprezentatywną grupę kobiet w wieku 20-45 lat) należą: „bez tej marki nie wyobrażam sobie codziennego utrzymania czystości i równowagi skóry”, „jest dla takich ludzi jak ja”, „chętnie poleciłabym jej produkty przyjaciółce”, „jest ekspertem od naturalnego oczyszczania i pielęgnacji skóry”.

Dodatkowo, wskazane postrzeganie brandu *Cleanic* wsparte jest szeroką rozpoznawalnością tej marki, wśród grupy docelowej, osiągającą poziom 73%.

Biorąc pod uwagę wizerunek i świadomość brandu, a także dotychczasowy rozwój i jego pozycję w segmentach produktów do oczyszczania skóry, w tym w szczególności produktów do demakijażu i oczyszczania skóry twarzy, działania które będą podejmowane w najbliższym czasie będą zmierzały do poszerzenia obecności brandu *Cleanic* o nowe segmenty w kategorii oczyszczania skóry, w tym w szczególności skóry twarzy, oraz skóry dzieci (kosmetyki dla dzieci).

Emitent opracował szczegółowy plan poszerzenia obecności produktowej marki w wybranych kategoriach w latach 2010-2012. Rynek produktów do oczyszczania skóry na koniec 2009 roku miał wartość 829,4 mln PLN. W porównaniu do segmentów, w których Emitent posiada obecnie istotną pozycję (o wartości 486,9 mln PLN), stanowi to możliwość znacznego poszerzenia wielkości docelowej rynków, na których oferowane będą produkty pod brandem *Cleanic*.

Bazując na opisanych powyżej postrzeganych przez konsumenta atrybutach brandu *Cleanic* Emitent planuje wprowadzanie produktów w nowych segmentach rynkowych. Według oceny Emitenta wielkość rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w segmentach, w których Emitent nie jest w tej chwili obecny ze swoimi produktami wynosi 342,5 mln PLN. Stanowi to bardzo znaczący potencjał rozwoju dla Emitenta. Emitent opracował szczegółowy plan wprowadzania produktów w wybranych segmentach w kolejnych latach w ramach szerokiej strategii marketingowej.

Rozwój na strategicznych rynkach eksportowych

Emitent realizuje sukcesywnie strategię rozwoju nie tylko na rynku polskim, ale także na większości rynków krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w tym w szczególności na wyselekcjonowanych rynkach o dużej populacji z potencjałem znaczącego wzrostu wynikającego z niższych niż w Polsce wydatków konsumentów per capita. Emitent wyselekcjonował jako rynki strategiczne następujące kraje: Rosja, Ukraina i Rumunia. Rozwój na rynkach zagranicznych realizowany będzie zarówno w oparciu o brand *Cleanic*, jak i marki własne sieci handlowych oraz dystrybutorów na rynkach zagranicznych.

W 2009 roku łącznie eksport produktów Emitenta stanowił 34% ogółu przychodów ze sprzedaży i wzrósł o 38% w stosunku do 2008 roku. Na rynkach strategicznych eksport stanowił 16% przychodów ze sprzedaży ogółem i w 2009 wzrósł o prawie 35% w porównaniu do roku wcześniejszego.

Najważniejsze dla Emitenta rynki pod względem wielkości, dynamiki wzrostu oraz chłonności to Rosja, na której zrealizowane zostało 27% sprzedaży eksportowej w 2009 roku, Ukraina (ponad 19% sprzedaży eksportowej) oraz obiecujący rynek rumuński.

Pozostała sprzedaż eksportowa realizowana jest na pozostałych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Czechy, Słowacja, Węgry, Litwa, Łotwa, Estonia, Mołdawia i Bułgaria).

Spółka zamierza w przyszłości kontynuować intensywne działania mające na celu zwiększenie sprzedaży na dynamicznie rosnących rynkach eksportowych, wykorzystując m.in. swoje doświadczenia w rozwoju produktów pod brandem *Cleanic* na rynku polskim. Działania na rynku rosyjskim, ukraińskim i rumuńskim będą koncentrowały się na aktywnym wspieraniu sprzedaży przez lokalne zespoły sprzedażowe Emitenta we współpracy z jego dystrybutorami na tych rynkach.

Poszukiwanie kontraktów produkcyjnych w ramach marek własnych dla klientów z Europy Zachodniej

Uwzględniając trendy występujące w niektórych segmentach rynkowych, Emitent oferuje produkty pod markami własnymi na rynkach Europy Zachodniej.

Obok produkcji wyrobów pod markami własnymi dla sieci handlowych w Polsce i innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej Emitent podjął w 2009 działania w celu pozyskania znaczących wartościowo kontraktów na produkcję eksportową pod markami własnymi, głównie do krajów Europy Zachodniej. Efektem tych działań jest rozpoczęcie współpracy w maju 2010 roku ze znaczącą siecią handlową w Zachodniej Europie.

Stąła poprawa efektywności i produktywności

Emitent przykłada bardzo wysoką wagę do sprawności procesów produkcyjnych, logistycznych i jakości produktów. Całość procesu produkcji jest zorganizowana pod kątem jego efektywności, z dokładnie przyporządkowaną odpowiedzialnością szefów produkcji, działów i pojedynczej zmiany. Emitent na bieżąco monitoruje poziom wskaźników efektywności, takich jak m.in. OEE. Informacja ta jest też przekazywana na bieżąco pracownikom Spółki.

Emitent zamierza w dalszym ciągu osiągać poprawę efektywności i produktywności poprzez zwiększenie mocy produkcyjnych oraz optymalizację procesów operacyjnych.

Zamierzony rozwój nowych produktów oraz planowana ekspansja na rynki zagraniczne będą wymagać wzrostu mocy produkcyjnych. Emitent podjął decyzję o zakupie w roku bieżącym maszyn zwiększających moce produkcyjne oraz rozważy budowę nowego zakładu pozwalającego na zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie produkcji taśmy bawełnianej i większości wyrobów oraz reorganizację produkcji w podziale na suchą i moką (chusteczki i płatki nawilżane, płyny kosmetyczne). Spółka rozważy ponadto zakup nowej linii do produkcji taśmy bawełnianej do produkcji płatków.

2.3 Czynniki ryzyka

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych mających na celu zakup Akcji Emitenta, każdy inwestor powinien zapoznać się i uważnie przeanalizować czynniki ryzyka związane z Emitentem i inwestycją w Akcje przedstawione w rozdziale 3 „Czynniki ryzyka”, jak również zapoznać się ze wszystkimi informacjami zamieszczonymi w Prospekcie. Na działalność Emitenta, jego sytuację finansową oraz realizowane wyniki, a także cenę Akcji wpływ mogą mieć następujące czynniki ryzyka:

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski
- Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz innych regulacji mających wpływ na zakres działalności prowadzonej przez Emitenta, niestabilnością systemu prawnego
- Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych
- Ryzyko kursowe
- Ryzyko zmian cen surowców
- Ryzyko ograniczeń na rynkach zagranicznych
- Ryzyko konkurencji w zakresie produktów brandowych Emitenta
- Ryzyko konkurencji w zakresie produktów marek własnych wytwarzanych przez Emitenta
- Ryzyko utraty znaczącego klienta
- Ryzyko związane z dystrybucją produktów Emitenta na rynkach zagranicznych
- Ryzyko realizacji strategii rozwoju Emitenta
- Ryzyko niekorzystnych zdarzeń skutkujących szkodami w majątku Emitenta
- Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt
- Ryzyko związane z zadłużeniem Emitenta
- Ryzyko związane z niskim poziomem kapitału własnego
- Ryzyko skutków niekorzystnych wyników sporu prowadzonego przez Emitenta z Clinique Laboratories, Inc
- Ograniczony wpływ nabywców Akcji Oferowanych na skład Rady Nadzorczej Emitenta bądź na możliwość podjęcia niektórych uchwał przez Walne Zgromadzenie
- Ryzyko zawieszenia lub odwołania Oferty Publicznej akcji serii A
- Ryzyko stopy redukcji zapisów
- Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego
- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu lub rozpoczęcia notowań
- Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu instrumentów finansowych do obrotu
- Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi
- Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW
- Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa
- Ryzyko wynikające z zastosowania wobec Emitenta przepisów art. 16 i 17 oraz 18 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z prowadzoną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą i ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu
- Ryzyko związane z obecną i przewidywaną strukturą akcjonariatu po Ofercie oraz podażą akcji ze strony Wprowadzającego.

2.4 Przesłanki Oferty

Cele Oferty Publicznej obejmują sprzedaż Akcji Oferowanych przez Wprowadzającego (Central European Cotton Holdings Ltd., którego akcjonariuszem jest Polish Enterprise Fund V, L.P. reprezentowany przez Enterprise Investors), umocnienie wizerunku Emitenta poprzez uzyskanie statusu spółki publicznej i spółki giełdowej oraz zbudowanie stabilnego i zarazem rozproszonego akcjonariatu umożliwiającego dopuszczenie akcji do obrotu na GPW.

W ramach prowadzonej działalności Polish Enterprise Fund V, L.P. inwestuje bezpośrednio lub za pośrednictwem spółek celowych w spółki niepubliczne.

Po przeprowadzeniu ewentualnej restrukturyzacji działalności tych spółek, zapewnieniu wsparcia i doradztwa gospodarczego skutkującego wzrostem wartości tych podmiotów praktyką Polish Enterprise Fund V, L.P. jest sprzedaż akcji bądź udziałów, w szczególności w drodze oferty publicznej. Sprzedaż Akcji Oferowanych przez Wprowadzającego będącego podmiotem pośrednio zależnym Polish Enterprise Fund V, L.P. następuje w ramach realizacji działalności, o której mowa w zdaniach poprzedzających.

Wpływy ze sprzedaży Akcji Oferowanych otrzyma Wprowadzający. Środki pozyskane przez Wprowadzającego w wyniku przeprowadzenia Oferty Publicznej zostaną przekazane w pierwszej kolejności na wykup Obligacji wyemitowanych przez Wprowadzającego od Grupy Emitenta, co zwiększy środki inwestycyjne i obrotowe w dyspozycji Spółki i jej Grupy.

2.5 Rozwodnienie

Aktualnie akcjonariat Emitenta przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Akcje posiadane na dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
Central European Cotton Holdings Limited (Irlandia)	51 170 000	100%

W ramach Oferty Publicznej Wprowadzający planuje zbycie do 40% posiadanych Akcji serii A, tj. do 20.468.000 Akcji.

W przypadku sprzedaży 40% Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty Publicznej (20.468.000 Akcji serii A), struktura akcjonariatu będzie się przedstawiać w następujący sposób:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
Central European Cotton Holdings Limited (Irlandia)	30 702 000	60%
Nowi Akcjonariusze	20 468 000	40%
Liczba akcji razem	51 170 000	100%

2.6 Podsumowanie informacji finansowych

Dane finansowe za lata 2007-2009 pochodzą ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2007, 2008 i 2009 sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zamieszczonych w rozdziale 34 „Historyczne informacje finansowe”. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2007, 2008 i 2009 podlegały badaniu przez Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Tabela 1 Podstawowe dane finansowe Harper Hygienics S.A.

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
<i>(w tys. PLN)</i>			
Przychody ze sprzedaży	128 786	144 200	173 577
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	55 964	50 548	59 678
Wynik operacyjny + amortyzacja (EBITDA)	25 879	24 405*	31 732
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	22 150	19 369*	26 481
Zysk (strata) brutto	20 726	15 658	23 184
Zysk (strata) netto	16 770	11 077	18 231
Aktywa razem	110 495	110 486	179 613
Aktywa trwałe	61 650	58 426	109 728
Aktywa obrotowe, w tym:	48 846	52 060	69 885
Zapasy	12 714	12 638	18 336
Należności handlowe i pozostałe należności	31 041	36 906	46 313
Bieżące aktywa podatkowe	-	54	24
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	514	260	200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 577	2 202	5 012
Pasywa razem	110 495	110 486	179 613
Kapitał własny	29 917	37 215	21 651
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	80 579	73 271	157 963
Zobowiązania długoterminowe	35 909	34 355	106 049
Zobowiązania krótkoterminowe	44 669	38 916	51 914
Liczba akcji (szt.)	51 170 000	51 170 000	51 170 000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	0,33	0,22	0,36
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN)**	0,09	0,68***	0,37
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 827	14 572	22 187
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 795	(1 563)	(54 071)
Wpływy	24 333	5 501	33 831
Wydatki	(18 538)	(7 064)	(87 902)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 533)	(15 384)	34 694
Wpływy	47 268	2 238	81 000
Wydatki	(67 801)	(17 621)	(46 306)
Przepływy pieniężne netto	1 089	(2 374)	2 810
Środki pieniężne na koniec okresu	4 577	2 202	5 012

* W 2008 roku wystąpiło jednorazowe zdarzenie w kwocie 4.158 tys. PLN (odpis aktualizujący wartość nieruchomości w Jarcewie). Po wyeliminowaniu wpływu ww. zdarzenia na wyniki, zysk z działalności operacyjnej osiągnąłby poziom 23.527 tys. PLN, natomiast EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) wynosiłby 28.563 tys. PLN.

** liczona jako kwota zadeklarowanej lub wypłaconej dywidendy za dany rok obrotowy podzielona przez liczbę akcji.

*** Dywidenda za rok 2008 została wypłacona z zysku netto (w kwocie 4.500 tys. PLN) oraz z kapitału zapasowego (w kwocie 30 418 tys. PLN).

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

2.7 Najważniejsze informacje o warunkach Oferty Publicznej

Spółka	Harper Hygienics S.A. z siedzibą w Warszawie (02-634), przy ul. Raclawickiej 99	
Wprowadzający	Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia), posiadający akcje reprezentujące 100% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	
Oferujący	IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie (00-851), przy ul. Waliców 11	
Wielkość Oferty	W ramach Oferty Publicznej, na podstawie Prospektu oferowanych jest nie więcej niż 20.468.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, sprzedawanych przez Wprowadzającego	
Struktura Oferty Publicznej	<p>Akcje Sprzedawane zostaną zaoferowane szerokiemu gronu inwestorów w następujących transzach:</p> <p>Transza inwestorów instytucjonalnych Transza inwestorów indywidualnych.</p> <p>Zakłada się, że liczba Akcji Oferowanych, przydzielonych inwestorom indywidualnym nie przekroczy 20 % Akcji Sprzedawanych, jednakże Wprowadzający działając w porozumieniu z Oferującym zastrzega sobie prawo przydziału inwestorom indywidualnym innej liczby Akcji niż podana powyżej</p>	
Terminy Oferty Publicznej	05.07.2010 roku	Podanie do publicznej wiadomości przedziału ceny sprzedaży
	06-09.07.2010 roku	Proces budowania księgi popytu
	06-08.07.2010 roku	Składanie zapisów przez inwestorów indywidualnych
	09.07.2010 roku	Ustalenie ceny sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych
	12-13.07.2010 roku	Składanie zapisów przez inwestorów instytucjonalnych
	14.07.2010 roku	Zakończenie Oferty Publicznej i przydział Akcji Sprzedawanych
Miejsce zapisów	<p>Zapisy na Akcje Sprzedawane składane przez inwestorów indywidualnych przyjmowane będą w POK biura maklerskiego – członka konsorcjum, którymi są:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Biuro Maklerskie Alior Banku S.A. 2. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. 3. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. 4. Millennium Dom Maklerski S.A. <p>Szczegółowa Lista POK jest zamieszczona na stronie internetowej Emitenta – www.cleanic.pl oraz Oferującego – www.ipopema.pl.</p> <p>Zapisy w transzy inwestorów instytucjonalnych przyjmowane będą w siedzibie Oferującego.</p>	
Cena Sprzedaży	<p>Cena Sprzedaży ustalona zostanie przez Wprowadzającego działającego w porozumieniu z Oferującym i będzie zawierać się w przedziale cenowym, o którym informacja zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem procesu budowy księgi popytu w formie aneksu zgodnie z art. 51.1 Ustawy</p> <p>Cena Sprzedaży będzie jednakowa dla inwestorów i zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54.3. Ustawy, najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia składania zapisów na akcje przez inwestorów instytucjonalnych</p>	
Przydział Akcji	<p>W transzy inwestorów indywidualnych przydział Akcji Sprzedawanych nastąpi w oparciu o zasadę proporcjonalnej redukcji zapisów. Zamiarem Spółki oraz Wprowadzającego jest dokonanie przydziału Akcji Sprzedawanych inwestorom indywidualnym przy użyciu systemu giełdowego</p> <p>Inwestorom instytucjonalnym Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone w pierwszej kolejności podmiotom, które w związku z udziałem w procesie budowy księgi popytu otrzymały Zaproszenie – wobec tych inwestorów Akcje zostaną przydzielone w liczbie objętej zapisem przez inwestora i</p>	

	zgodnej z liczbą wskazaną w Zaproszeniu
Rynek notowań	Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie wszystkich akcji Spółki, tj. 51.170.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A do obrotu na oficjalnym rynku notowań prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A
Ograniczenia w sprzedaży akcji	Wprowadzający, posiadający Akcje Spółki zamierza zawrzeć z Oferującym umowy w sprawie powstrzymania się od rozporządzania akcjami Spółki przed rozpoczęciem Oferty Publicznej. W przypadku podpisania umów po zatwierdzeniu Prospektu stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie publicznej, w formie aneksu do Prospektu
Prawo do dywidendy	Akcje Sprzedawane uczestniczą w wypłacie dywidendy na jednakowych zasadach jak pozostałe Akcje Spółki

3. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych odnoszących się do Akcji potencjalny inwestor powinien dokonać analizy przedstawionych w niniejszym rozdziale czynników ryzyka, jak również zapoznać się z pozostałymi informacjami zawartymi w niniejszym Prospekcie. Wystąpienie określonego ryzyka zarówno samodzielnie, jak i w połączeniu z innymi okolicznościami, może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność gospodarczą, jego sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Emitenta, a także może mieć wpływ na kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta.

Ryzyka określone poniżej nie stanowią kompletnej ani wyczerpującej listy, a w związku z tym nie mogą być traktowane jako jedyne ryzyka, na które narażony jest Emitent. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia ani też rozmiaru lub znaczenia poszczególnych ryzyk. Dodatkowe ryzyka, o których Emitentowi nie wiadomo w chwili obecnej lub które w chwili obecnej nie są przez Emitenta uważane za istotne, mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy lub wyniki Emitenta.

3.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta

3.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną rynków, na których Emitent prowadzi działalność

Ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski oraz innych rynków, na których działa Emitent (w szczególności Rosji, Ukrainy i Rumunii) w tym takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji i stóp procentowych, poziom inwestycji w gospodarce oraz poziom bezrobocia mają bezpośredni wpływ na stopień zamożności i siłę nabywczą społeczeństwa. W efekcie czynniki te wpływają także na wielkość popytu na dobra konsumpcyjne, w tym na produkty oferowane przez Emitenta i mogą mieć wpływ na jego sytuację finansową.

W wyniku ostatniego kryzysu gospodarczego nastąpił okres recesji i wyhamowania tempa wzrostu gospodarczego w wielu krajach, w tym także w Polsce. Podczas gdy ostatnie prognozy NBP na lata 2010-2011 przewidują wzrost polskiego PKB na poziomie odpowiednio 1,8% i 3,2%, nie można wykluczyć, iż tempo wzrostu PKB w tych latach będzie niższe. Obecnie nie można dokładnie określić, jak długotrwały będzie okres spowolnienia gospodarczego i jaki będzie miał on wpływ na sytuację makroekonomiczną Polski.

W przypadku rynków zagranicznych, po spadkach realnego PKB i wysokiej inflacji, jakie odnotowały Rosja, Ukraina i Rumunia w 2009 roku, Międzynarodowy Fundusz Walutowy prognozuje ożywienie gospodarcze w tych krajach w 2010 roku - w bieżącym roku Rosja, Ukraina i Rumunia odnotują wzrost realnego PKB o odpowiednio 1,5%, 2,7% i 0,5%. Wzrostowi gospodarczemu towarzyszyć będzie spadek inflacji. Według Międzynarodowego Funduszu Walutowego w 2010 roku stopa inflacji cen dóbr i usług konsumenckich wyniesie 3,6% w Rumunii, w porównaniu z 9,9% w Rosji i 10,3% na Ukrainie. W przypadku rynków zagranicznych (w szczególności Rosji i Ukrainy) poza czynnikami gospodarczymi istotnym elementem jest ogólna sytuacja polityczna.

3.1.2. Ryzyko związane ze zmianami przepisów prawa oraz innych regulacji mających wpływ na zakres działalności prowadzonej przez Emitenta, niestabilnością systemu prawnego

Od początku przemian gospodarczych w Polsce jednym z istotnych elementów zwiększających ryzyko prowadzonej w naszym kraju działalności był brak stabilności systemu prawnego. Brak jednolitego prawa, jego częste zmiany oraz wewnętrznie sprzeczne normy prawne w szeregu przypadków prowadzą do powstawania stanu niepewności gospodarczej. Fakt przystąpienia Polski do Unii Europejskiej i związany z tym obowiązek implementowania do niestabilnego i niejasnego polskiego systemu prawnego przepisów unijnych dodatkowo spotęgował problemy przedsiębiorców związane z właściwym stosowaniem prawa (w tym możliwość nałożenia sankcji za uchybienia wynikające z błędnej interpretacji przepisów prawa).

Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą ryzyko błędnej interpretacji przepisów. Nie można wykluczyć, iż ewentualne zmiany w przepisach prawa mających wpływ na zakres działalności prowadzonej przez Emitenta mogą powodować wystąpienie negatywnych skutków dla jego działalności.

3.1.3. Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych

System podatkowy w Polsce ulega ciągłym zmianom zmierzającym do dostosowania go zarówno do dynamicznego wzrostu gospodarczego, jak i do wymogów prawa Unii Europejskiej. Wiele przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób precyzyjny. Jednocześnie brak jest ich jednoznacznej wykładni. Zakres zmian, ich treść oraz trudności interpretacyjne w stosowaniu nowych regulacji mogą stanowić utrudnienie w prowadzeniu działalności, a w szczególności w planowaniu tej działalności pod kątem podatkowym. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne zarówno dla Emitenta, jak i dla podmiotów z nim współpracujących. Może to mieć wpływ na działalność Emitenta i osiągane przez niego wyniki. Emitent monitoruje zmiany przepisów podatkowych i dokonuje niezbędnych zmian w ramach Spółki celem minimalizacji tego ryzyka.

3.1.4. Ryzyko kursowe

W ramach prowadzonej działalności Emitent dokonuje transakcji opartych na walutach obcych. Związane jest to z jednej strony z uzyskiwaniem przez Emitenta wpływów ze sprzedaży zagranicznej, z drugiej strony z koniecznością ponoszenia przez Emitenta wydatków na zakupy poza granicami Polski. Konieczność dokonywania transakcji opartych na walutach obcych może narażać Emitenta na ryzyko kursowe wynikające z fluktuacji kursów tych walut, w szczególności kursu euro, które jest podstawową walutą do rozliczeń tego typu dokonywanych przez Emitenta. Obecnie, w obliczu względnej równowagi wpływów i wydatków w walutach obcych (wartość transakcji sprzedaży w ramach działalności Emitenta opartych na walutach obcych za rok 2009 stanowiła ponad 70% wartości transakcji zakupów opartych na walutach obcych), Emitent ma do czynienia z częściowym tzw. naturalnym hedgingiem i nie stosuje transakcji zabezpieczających mających na celu zminimalizowanie ryzyka kursowego. Nie można wykluczyć, iż skala fluktuacji kursów walut obcych oraz koszty zabezpieczenia rozliczeń Emitenta przed ryzykiem kursowym mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy lub wyniki Emitenta.

3.1.5. Ryzyko zmian cen surowców

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi przez Emitenta w produkcji są: bawełna, włóknina (wytwarzana między innymi z wiskozy będącej produktem pochodnym drewna) oraz polipropylen (produkt pochodny ropy naftowej). Pomimo istnienia wielu źródeł zakupu tych surowców oraz grupy ich dostawców oraz prowadzenia przez Emitenta działań mających na celu dywersyfikację źródeł pozyskiwania surowców (współpraca z więcej niż jednym dostawcą danego surowca), ich ceny mogą podlegać zmianom i są uzależnione m.in. od czynników takich jak: czynniki klimatyczne i środowiskowe (bawełna), stopień podaży i dostępności oraz cena drewna (wiskoza) oraz cena ropy naftowej na rynkach międzynarodowych (polipropylen). Nie można wykluczyć w przyszłości wystąpienia istotnych i nieprzewidzianych wzrostów cen powyższych surowców, których Emitent nie będzie w stanie uwzględnić w cenach swoich produktów, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy lub wyniki Emitenta. Ze względu na strategiczną wagę tego obszaru Emitent przeprowadził szereg analiz i działań w latach 2008 i 2009 roku zakończonych znaczącym obniżeniem cen zakupu surowców. W 2010 roku Emitent kontynuuje prace w tym zakresie poprzez zaangażowanie specjalistycznej firmy konsultingowej zajmującej się optymalizacją procesów zakupowych.

3.1.6. Ryzyko ograniczeń na rynkach zagranicznych

Emitent realizuje strategię zwiększenia eksportu swoich produktów, pozyskiwania nowych rynków zbytu poza granicami Polski oraz dąży do uzyskania istotnego udziału rynkowego na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Produkty Emitenta są eksportowane do państw środkowoeuropejskich będących członkami Unii Europejskiej, jak również do państw spoza Unii Europejskiej, w szczególności do Rosji i na Ukrainę. W związku z realizacją tej strategii nie można wykluczyć, iż Emitent może być zmuszony w przyszłości do ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z obecnością na danym rynku zagranicznym, w szczególności kosztów protekcyjnej polityki celnej danego państwa, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy lub wyniki Emitenta. Ponadto, zmienność sytuacji politycznej i gospodarczej może mieć wpływ na rozwój lub ograniczenie obecności Emitenta na określonych rynkach zagranicznych.

3.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta

3.2.1. Ryzyko konkurencji w zakresie produktów brandowych Emitenta

Emitent prowadzi działalność na atrakcyjnym, szybko rozwijającym się rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry, na którym obecni są inni polscy producenci oraz koncerny międzynarodowe działające w Polsce. Konkurenci Emitenta, w szczególności działające w Polsce koncerny międzynarodowe, ze względu na ich wielkość oraz skalę prowadzonej działalności dysponują szerokim portfelem produktów brandowych oraz znaczącymi budżetami marketingowymi. Koncerny te są również w stanie ponieść znaczne koszty wspierania swoich produktów na rynku polskim. Nie można wykluczyć, iż w przyszłości konkurenci Emitenta podejmą intensywne działania mające na celu istotne zwiększenie ich udziału w polskim rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry, co może mieć wpływ na zmniejszenie pozycji produktów brandowych *Cleanic* wytwarzanych przez Emitenta w wybranych segmentach rynku. W odpowiedzi na te działania Emitent może być zmuszony ponieść znaczne koszty obrony własnej pozycji rynkowej bądź utrzymania zakładanego tempa wzrostu udziału rynkowego, co może mieć niekorzystny wpływ na działalność lub wyniki Emitenta. Obok produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry wytwarzanych przez producentów w Polsce oraz analogicznych produktów oferowanych przez koncerny międzynarodowe na rynku polskim dostępne są również produkty, których cena oraz w niektórych przypadkach również jakość, z racji niskich kosztów ich produkcji w innych krajach, jest niższa od ceny analogicznych produktów oferowanych przez Emitenta bądź jego konkurentów. Nie można wykluczyć, iż w przyszłości udział tych produktów w rynku polskim może ulec zwiększeniu z powodu wzrostu ich konkurencyjności cenowej, co może mieć wpływ na udziały rynkowe produktów wytwarzanych przez Emitenta i niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy lub jego wyniki.

Ponadto, silną konkurencję dla produktów brandowych stanowią produkty pod markami własnymi sieci handlowych. Udział produktów pod markami własnymi w całości rynku rośnie systematycznie w ciągu ostatnich lat. W celu częściowego zabezpieczenia przed tym zjawiskiem Emitent stosuje strategię polegającą na produkcji wyrobów zarówno pod swoim brandami jak i pod markami własnymi, ograniczając w ten sposób ryzyko zmniejszenia sprzedaży. Jednak ze względu na niższą rentowność produkcji wyrobów pod markami własnymi, rentowność sprzedaży i wyniki finansowe Emitenta mogą w przyszłości ulegać pogorszeniu lub mogą rosnąć wolniej ze względu na rosnący udział marek własnych w rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry.

3.2.2. Ryzyko konkurencji w zakresie produktów marek własnych wytwarzanych przez Emitenta

Współpraca z sieciami handlowymi w zakresie produkcji marek własnych na potrzeby tych sieci wiąże się z koniecznością spełniania przez Emitenta wielu wymogów odnoszących się do jakości i konkurencyjności oferty Emitenta względem innych wytwórców marek własnych. Odbiorcy marek własnych wyznaczają coraz wyższe normy jakościowe dotyczące procesu produkcji jak i samego wyrobu. Te wysokie oczekiwania w automatyczny sposób podnoszą barierę wejścia dla potencjalnych producentów wyrobów marek własnych, jednakże nie można wykluczyć jej pokonania przez istniejący bądź nowopowstały podmiot produkujący w Polsce lub poza nią produkty marek własnych dla sieci handlowych.

Należy podkreślić, iż pomimo wysokiego standardu i restrykcyjnego procesu produkcji związanego m.in. z badaniami mikrobiologicznymi zapewnianego przez Emitenta nie można wykluczyć, iż działające w Polsce sieci handlowe zdecydują się w przyszłości na zawarcie kontraktu na wytwarzanie produktów w ramach ich marek własnych z innym producentem ze względu na oferowane przez niego konkurencyjne warunki współpracy, co może przelożyć się na utratę kontraktu, bądź obniżenie lub utratę marży na kontrakcie. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent prowadzi intensywne działania mające na celu pozyskanie nowych odbiorców produktów marek własnych w Polsce i na rynkach europejskich.

Poza wieloma istotnymi konkurentami działającymi na rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry Emitent zwraca uwagę, iż jednym z jego konkurentów jest zawiązana w 2007 roku w Polsce spółka Falrose Equity Poland Sp. z o.o., której niektórzy członkowie zarządu są byłymi pracownikami Emitenta. Działalność Falrose Equity Poland Sp. z o.o. obejmuje obecnie głównie produkcję patyczków higienicznych, w większości eksportowanych do Niemiec (według szacunków Emitenta eksport stanowi 90% przychodów ogółem tej spółki). Ponadto, w grudniu 2008 roku powstała spółka Ecowipes Sp. z o.o., której udziałowcami są byli członkowie zarządu Emitenta. Według wiedzy Emitenta Ecowipes Sp. z o.o. do chwili obecnej nie rozpoczęła działalności, jednakże według przewidywań Emitenta, może ona w przyszłości podjąć działalność w obszarze produkcji wyrobów na bazie włókniny (chusteczki nawilżane).

Emitent ocenia, że ewentualne pojawienie się takiej konkurencji mogłoby dotyczyć przede wszystkim rynku marek własnych. Emitent mając na względzie planowany rozwój działalności powyższych potencjalnych konkurentów oraz ryzyko związane z rozwojem ich oferty w produktach na bazie bawełny i włókniyny, co w konsekwencji może przełożyć się na utratę bądź zmniejszenie kontraktów (obniżenie marży), zacieśnienia relacje z obecnymi klientami oraz aktywnie poszukuje nowych kontraktów na produkcję marek własnych zarówno w Polsce jak i poza granicami kraju. Ponadto, należy zwrócić uwagę, że mimo kilkuletniej obecności na rynku powyższych konkurentów nie osiągnęły one znaczącej pozycji na rynku krajowym.

3.2.3. Ryzyko utraty znaczącego klienta

W ramach współpracy z sieciami handlowymi w zakresie produkcji marek własnych, udział największego klienta Emitenta w przychodach ogółem ulega systematycznemu wzrostowi ze względu na organiczny wzrost tego klienta na rynku krajowym (na koniec 2009 roku udział ten stanowił ponad 23%). Emitent nie może wykluczyć ryzyka związanego z rozwiązaniem lub nieprzedłużeniem obowiązującej umowy i powierzeniem przez kontrahenta części lub całości produkcji wyrobów kosmetyczno-higienicznych pod jego marką własną innemu podmiotowi, co mogłoby mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy lub wyniki Emitenta w wyniku utraty tej części przychodów. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent podejmuje działania mające na celu stałe podnoszenie jakości współpracy ze swoim największym klientem, a także rozszerza współpracę z innymi sieciami zarówno w Polsce, jak i poza granicami kraju.

3.2.4. Ryzyko związane z dystrybucją produktów Emitenta na rynkach zagranicznych

Emitent sprzedaje swoje produkty na strategicznych rynkach eksportowych (Rosja, Ukraina i Rumunia) za pośrednictwem lokalnych dystrybutorów. Wspólnie z dystrybutorem / importerem Emitent dociera do głównych kanałów zbytu oraz prowadzi działania promocyjne. W przypadku rozwiązania współpracy z dystrybutorem Emitentowi może grozić ryzyko związane z utratą importera odpowiedzialnego za dystrybucję w głównych kanałach zbytu na danym rynku. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez tworzenie własnych zespołów komercyjnych obejmujących koordynację działań marketingowych i sprzedażowych dystrybutora, uzupełniających dystrybutora na danym rynku.

Szczegółowe informacje na temat dystrybucji produktów Emitenta na rynkach zagranicznych zostały zamieszczone w rozdziale 10 „Otoczenie rynkowe i działalność Emitenta” w punktach 10.2.4 i 10.7.

3.2.5. Ryzyko realizacji strategii rozwoju Emitenta

Strategia rozwoju Emitenta zakłada dalszy rozwój jego działalności na rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry poprzez rozszerzanie zakresu oferty produktowej poprzez wprowadzanie nowych innowacyjnych produktów do oczyszczania skóry pod brandem *Cleanic*, w tym w segmentach, w których Emitent do tej pory był nieobecny, umocnienie pozycji lidera na rynku krajowym, dalszą ekspansję na strategicznych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej (Rosja, Ukraina, Rumunia), poszukiwanie znaczących kontraktów produkcyjnych dla klientów z Europy Zachodniej. W związku z założonym rozwojem, nie można wykluczyć, że w przyszłości mogą pojawić się nieprzewidziane trudności lub opóźnienia związane z realizacją strategii rozwoju, pozostające poza kontrolą Emitenta.

Szczegółowe informacje na temat strategii rozwoju Emitenta zostały zamieszczone w rozdziale 10 „Otoczenie rynkowe i działalność Emitenta” w punkcie 10.5.

3.2.6. Ryzyko niekorzystnych zdarzeń skutkujących szkodami w majątku Emitenta

Ze względu na specyfikę prowadzonej przez Emitenta działalności polegającej na wykorzystaniu do wytwarzania produktów surowej bawełny, która w pewnych warunkach może ulec procesowi samozapłonu prowadzącemu do znaczących szkód, istnieje ryzyko wystąpienia takiego zdarzenia, które może mieć niekorzystne skutki dla majątku Emitenta. W roku 2005 Emitent utracił w wyniku pożaru, które prawdopodobną przyczyną był samozapłon bawełny, znaczącą część swojego majątku produkcyjnego. Pomimo utrzymania ciągłości sprzedaży i odbudowy majątku produkcyjnego (w znaczącej mierze z odszkodowania wypłaconego przez ubezpieczyciela Emitenta) zdarzenie to miało znaczący negatywny wpływ na wyniki Emitenta. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent zainstalował w zakładzie produkcyjnym w Mińsku Mazowieckim wiele systemów bezpieczeństwa, do których należą w szczególności: (a) system wykrywania pożaru oparty na czujnikach; (b) instalacja wodna (tryskaczowa) obejmująca zraszacze, które zalewają pomieszczenia objęte pożarem wodą i pianą gaśniczą; (c) system ręcznego ostrzegania pożarowego; (d) strefy przeciwogniowe zabezpieczające przed przedostaniem się pożaru do sąsiednich pomieszczeń budynku; (e) bramy przeciwpożarowe w przejściach i drogach transportowych; (f) stały monitoring służb ochrony obiektu i ochrony przeciwpożarowej; (g) układ zraszaczy powietrza zabezpieczający przed unoszeniem się pyłów; (h) stałe szkolenia dla pracowników Spółki z zakresu bezpieczeństwa przeciwpożarowego, posługiwania się sprzętem gaśniczym i reagowania

w sytuacji zagrożenia; (i) stała współpraca z jednostkami Państwowej Straży Pożarnej w zakresie unowocześniania metod prewencyjnych, stałego audytu istniejących systemów przeciwpożarowych oraz szkoleń. Mimo podejmowania przez Emitenta działań mających na celu zminimalizowanie ryzyka wystąpienia takich niekorzystnych zdarzeń, Emitent nie może wykluczyć całkowicie ryzyka ich wystąpienia. W tym zakresie Emitent posiada polisę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk utraty lub uszkodzenia, w tym kradzieży z włamaniem, rabunkiem i wandalizmem oraz ubezpieczenie utraty zysku.

3.2.7. Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

Produkty wytwarzane przez Emitenta służą do oczyszczania skóry, przez co mają bezpośredni kontakt z ciałem ludzkim. Wszelkie uchybienia w jakości produktów wytwarzanych przez Emitenta mogą skutkować roszczeniami konsumentów na podstawie przepisów prawa cywilnego odnoszących się do odpowiedzialności za produkt. Mimo objęcia Emitenta ochroną wynikającą z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej związanej z wprowadzeniem produktu do obrotu oraz wdrożenia przez Emitenta procedur kontroli jakości produktów, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia w przyszłości z takimi roszczeniami wobec Emitenta. Koszty obrony interesów Emitenta oraz ewentualne koszty związane z ponoszeniem przez Emitenta odpowiedzialności za wytwarzane przez niego produkty mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy lub wyniki Emitenta. Należy jednak podkreślić, iż Emitent zapewnia wysoki standard i restrykcyjny proces produkcji, a jego produkty przechodzą szczegółowe badania jakościowe.

3.2.8. Ryzyko związane z poziomem zadłużenia Emitenta

Zadłużenie Emitenta na dzień 31 maja 2010 roku wynosiło 169.127 tys. PLN, z czego największą kwotę stanowiły zobowiązania kredytowe (126.507 tys. PLN).

Emitent jest stroną zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowy kredytów Nr K 0003679 z dnia 15 maja 2009 roku (zmienionej aneksami z dnia 3 lipca 2009 roku, 15 grudnia 2009 roku, 5 stycznia 2010 roku oraz z dnia 10 maja 2010 roku), do której w dniu 3 lipca 2009 roku przystąpiła spółka zależna Emitenta - Harper Trade Sp. z o.o.

Przedmiotowa umowa, zastąpiła w całości wcześniejszą umowę kredytową zawartą przez Emitenta i Bank Zachodni WBK S.A. w dniu 19 lipca 2007 roku („Umowa Kredytów Inwestycyjnych”), wprowadzając nowe warunki finansowania oraz nowe warunki spłaty w stosunku do: (i) 2 kredytów (długoterminowego i inwestycyjnego) w kwocie odpowiednio 25.714.286 PLN, oraz 2.375.840 EUR i (ii) kredytu obrotowego w kwocie 14.000.000 PLN. Na podstawie przedmiotowej umowy Bank Zachodni WBK S.A. udzielił także: (i) 2 kredytów obrotowych na rzecz Harper Trade Sp. z o.o. w kwocie odpowiednio 15.000.000 PLN i 2.000.000 PLN, jak również udzielił Emitentowi oraz Harper Trade Sp. z o.o. kredytu w kwocie 66.000.000 PLN (z przeznaczeniem na finansowanie zakupu instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Central European Cotton Holdings Limited w następujących kwotach: (i) w przypadku Emitenta - 30.000.000 PLN, (ii) w przypadku Harper Trade Sp. z o.o. - 36.000.000 PLN).

Z tytułu powyższych kredytów zostały ustanowione na rzecz banku liczne zabezpieczenia w postaci: (i) hipotek umownych kaucyjnych na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Mińsku Mazowieckim przy ulicy gen. K. Sosnkowskiego 34 oraz na związanym z tym użytkowaniem wieczystym prawem własności budynków i urządzeń znajdujących się na tej nieruchomości, (ii) zastawów finansowych i zastawów rejestrowych na udziałach Harper Trade Sp. z o.o., (iii) zastawów rejestrowych na zbiorze rzeczy i praw (na przedsiębiorstwach) Emitenta oraz Harper Trade Sp. z o.o., a także (iv) przelewów na zabezpieczenie praw z polis ubezpieczeniowych Emitenta oraz Harper Trade Sp. z o.o., (v) weksli własnych in blanco Emitenta oraz Harper Trade Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową, (vi) oświadczenia Emitenta oraz Harper Trade Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji, zgodnie z artykułem 96 oraz artykułem 97 prawa bankowego, (vii) pełnomocnictwa Emitenta oraz Harper Trade Sp. z o.o. do dysponowania rachunkami bankowymi, oraz (viii) gwarancji korporacyjnej udzielonej przez Central European Cotton Holdings Limited (do wysokości 135.000.000 PLN).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent jak również Harper Trade Sp. z o.o. wywiązują się z nałożonych na niego obowiązków wynikających z zawarcia i realizacji przedmiotowej umowy, a zamiarem Emitenta i Harper Trade Sp. z o.o. jest wypełnienie wszystkich zobowiązań w przyszłości i spłata zadłużenia w całości. W przypadku niewypełnienia przez Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. zobowiązań w zakresie spłaty kredytów wynikających z przedmiotowej umowy bank mógłby podjąć działania mające na celu zaspokojenie przysługujących mu wierzytelności i skorzystać w tym celu z dowolnego zabezpieczenia ustanowionego na podstawie przedmiotowej umowy, zaspokajając się w szczególności z przedmiotu hipoteki albo zastawu, co mogłoby doprowadzić do utraty przez Emitenta co najmniej

części posiadanego przez niego majątku. Sytuacja taka mogłaby mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Emitenta.

3.2.9. Ryzyko związane z niskim poziomem kapitału własnego

Zwraca się uwagę inwestorów, iż w wyniku realizowanej polityki finansowania działalności oraz wypłaty wysokich dywidend, kapitał własny Emitenta w oparciu o dane skonsolidowane na dzień 31 maja 2010 roku wynosi 8.743 tys. PLN, co w relacji do aktywów i zadłużenia Emitenta (dane skonsolidowane) stanowi odpowiednio 4,9% i 5,2%. W obecnym otoczeniu rynkowym Emitent nie identyfikuje przesłanek, które mogłyby powodować, że niska baza kapitału własnego mogłaby stanowić utrudnienie w działalności operacyjnej Emitenta. W obecnych umowach kredytowych z Bankiem Zachodnim WBK nie występują zapisy ograniczające odnoszące się do poziomu kapitałów własnych, jednakże nie można wykluczyć, iż w sytuacji zmiany otoczenia rynkowego lub zamierzeń Emitenta związanych z pozyskaniem nowych kredytów bądź refinansowania istniejących, banki będą mogły brać pod uwagę poziom kapitału własnego, co mogłoby ograniczać dostęp do finansowania kredytowego do czasu odbudowy bazy kapitału własnego.

Ponadto, pomimo braku identyfikacji takich zdarzeń na dzień sporządzenia Prospektu, jeżeli w następstwie wystąpienia zdarzeń o charakterze jednorazowym mogących powodować konieczność ujęcia ich w pozycji strat nadzwyczajnych bądź w innych kategoriach powodujących konieczność wykazania zmniejszenia kapitału własnego, kapitał własny osiągnąłby ujemną wartość, Zarząd celem kontynuowania przez Spółkę dalszej działalności musiałby podjąć działania celem podwyższenia kapitału. Wystąpienie powyższych zdarzeń mogłoby być związane z okresowym zakłóceniem bieżącej działalności.

Zwraca się jednocześnie uwagę inwestorów, iż w okresie ostatnich trzech lat zysk netto Emitenta wyniósł: 16.770 tys. PLN w 2007, 11.077 tys. PLN w 2008 roku i 18.231 tys. PLN w 2009 roku, a wyniki I kwartału 2010 roku i obecna sytuacja Spółki pozwalają Zarządowi pozytywnie oceniać zdolność Spółki do szybkiego odbudowania kapitału własnego z wypracowanych zysków.

3.2.10 Ryzyko skutków niekorzystnych wyników sporów w zakresie znaków towarowych, prowadzonych przez Emitenta z Clinique Laboratories, Inc, Przedsiębiorstwem Chemii Gospodarczej Pollena S.A. oraz innymi podmiotami

Emitent sprzedaje wyroby m.in. pod własnymi znakami towarowymi. Emitent posiada ponad trzydzieści zgłoszonych i zarejestrowanych znaków towarowych (opisanych szczegółowo w rozdziale „Badania i rozwój, patenty i licencje”). W szczególności Emitent sprzedaje istotną część swoich wyrobów pod oznaczeniem *Cleanic*, którego różne wersje graficzne zostały zgłoszone do Urzędu Patentowego RP i Urzędu ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrznego przez Emitenta i zarejestrowane. Pierwsze oznaczenie *Cleanic* R 95489 zostało zgłoszone w 1993 roku i zarejestrowane w 1997 roku.

Prawa ochronne Emitenta do znaku towarowego *Cleanic* (R 95489) i niektórych innych znaków towarowych słowno-graficznych zawierających słowo „Cleanic” były w przeszłości, w latach 2004-2007, bezskutecznie podważane przez spółkę Clinique Laboratories, Inc. W szczególności Clinique Laboratories, Inc. w postępowaniach przed Urzędem Patentowym RP oraz sądami administracyjnymi starał się uzyskać stwierdzenie wygaśnięcia prawa ochronnego na znak towarowy *Cleanic* (R 95489) w odniesieniu do produktów z klasy 03 obejmującej produkty kosmetyczne z wyłączeniem: chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi, wacików, płatków kosmetycznych, patyczków z watą do celów kosmetycznych i waty do celów kosmetycznych. Starania te nie przyniosły pożądanego efektu, o czym ostatecznie przesądził Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 21 listopada 2007 roku, w którym stwierdził, że po stronie Clinique Laboratories, Inc. nie istniał interes prawny stanowiący warunek do wszczęcia postępowania przed Urzędem Patentowym RP.

W rezultacie przedmiotowego wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 21 listopada 2007 roku, prawo ochronne na znak towarowy *Cleanic* (R 95489) pozostaje czynne oraz korzysta z ochrony bez ograniczenia, Emitent zachowuje zatem pełne prawa do ochrony znaku towarowego *Cleanic*.

Mimo pozytywnego dla Emitenta ww. wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego z 2007 roku Clinique Laboratories, Inc. w 2008 roku złożył w Urzędzie Patentowym RP kolejny wniosek o wygaszenie znaku towarowego *Cleanic* (R 95489) w części dotyczącej towarów z klasy 03: produkty kosmetyczne z wyłączeniem „chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi, wacików, płatków kosmetycznych, patyczków z watą do celów kosmetycznych i waty do celów kosmetycznych. Ponadto Clinique kwestionuje ochronę lub zgłoszenie do ochrony innych znaków towarowych Emitenta, takich jak *Cleanic dzidzius* (R 169920), *Cleanic* (R 170657), *Cleanic baby* (Z CTM 6940894), *Cleanic natural Beauty*

(Z CTM 8339483) czy *Cleanic Kindii* (Z CTM 8151921). W szczególności w związku z udzieleniem praw ochronnych do znaków towarowych słowno-graficznych *Cleanic dzidzius* (R 169920) oraz *Cleanic* (R 170657) w 2006 roku Clinique Laboratories, Inc. złożyła w stosunku do obu znaków towarowych sprzeciw, żądając uchYLENIA decyzji o udzieleniu praw ochronnych w całości. Z kolei w stosunku do zgłoszonych przez Emitenta do rejestracji przed Urzędem ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrzny oznaczeń: *Cleanic baby* (R CTM 6940894), *Cleanic natural Beauty* (Z CTM 8339483) oraz *Cleanic Kindii* (Z CTM 8151921), Clinique Laboratories, Inc. wniosła w 2010 roku sprzeciw wobec zarejestrowania tych oznaczeń. W stosunku do znaku towarowego *Cleanic baby* (R CTM 6940894) został przez Clinique Laboratories, Inc. złożony w 2010 roku wniosek o unieważnienie tego znaku.

W opinii Emitenta powyższe działania Clinique są obliczone przede wszystkim na utrudnienie Emitentowi możliwości rejestracji nowych znaków towarowych słowno-graficznych zawierających słowo „Cleanic” w nowych dla Emitenta grupach towarowych. Biorąc jednakże pod uwagę aktualny stan przedmiotowych spraw, jest mało prawdopodobne aby omawiane działania Clinique Laboratories, Inc. (nota bene tak znacznie rozciągnięte w czasie) mogły ostatecznie zakończyć się powodzeniem. Emitent ocenia jako znikome prawdopodobieństwo, aby rezultat sporów i postępowań z udziałem Clinique Laboratories, Inc. mógł wywrzeć istotny wpływ na wyniki finansowe i pozycję rynkową Emitenta. Jednocześnie nie można wyeliminować całkowicie ryzyka niekorzystnych rozstrzygnięć w postępowaniach spornych przed Urzędem Patentowym RP oraz przed Urzędem ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrzny dotyczących znaków towarowych *Cleanic dzidzius* (R 169920), *Cleanic* (R 170657), *Cleanic* (R 95489), *Cleanic baby* (R CTM 6940894), *Cleanic natural Beauty* (Z CTM 8339483), *Cleanic Kindii* (Z CTM 8151921); gdyby decyzje o udzieleniu Emitentowi praw ochronnych na te znaki towarowe zostały uchylone, mogłoby to skutkować pozbawieniem tych konkretnych oznaczeń (w ich zastrzeżonej postaci słowno-graficznej) ochrony przed ich imitacją lub też utrudnieniem dochodzenia takiej ochrony w odniesieniu do pewnych elementów oznaczeń bądź też do całego znaku. Emitent pragnie jednakże zwrócić uwagę na fakt, iż nieprzerwanie przysługuje mu ochrona znaku towarowego *Cleanic* (R 95489), której charakter został potwierdzony wspomnianym wyrokiem Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 21 listopada 2007 roku, jak również innych znaków towarowych zawierających oznaczenie *Cleanic*. W ocenie Emitenta, w przypadku, gdyby rozstrzygnięcia przedmiotowych spraw okazały się niekorzystne dla Emitenta, nie zakłóciłyby to prawidłowego funkcjonowania Emitenta i bieżącego prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Przed Urzędem Patentowym RP toczy się w trybie postępowania spornego sprawa zainicjowana w wyniku złożenia przez Ostrzeszowskie Zakłady Chemii Gospodarczej Pollena - późniejsze Przedsiębiorstwo Chemii Gospodarczej POLLENA S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie („**Pollena Ostrzeszów**”), sprzeciwu wobec rejestracji przez Emitenta znaku towarowego *Cleanic dzidzius* (R 169920) w klasie 03, w zakresie chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi. Pollena Ostrzeszów sprzeciwiła się rejestracji przedmiotowych chusteczek w związku z powszechnością występowania w obrocie mydeł i szamponów dla dzieci produkcji Polleny Ostrzeszów pod nazwą DZIDZIUS. Powyższe postępowanie zakończy się wydaniem przez Urząd Patentowy RP decyzji, która może zostać zaskarżona w drodze skargi do właściwego Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (zaś od wyroku tego sądu wojewódzkiego przysługuje z kolei skarga kasacyjna do Naczelnego Sądu Administracyjnego). W przypadku gdyby przedmiotowy spór został ostatecznie rozstrzygnięty w sposób niekorzystny dla Emitenta, wówczas nie zostałoby mu udzielone prawo ochronne na znak towarowy *Cleanic dzidzius* (R 169920), przez co nie nabyłby on prawa wyłącznego używania tego znaku towarowego w sposób zarobkowy lub zawodowy na całym obszarze Rzeczypospolitej Polskiej. W ocenie Emitenta, jakkolwiek nie można całkowicie wykluczyć takiego rozstrzygnięcia, to jednak wydaje się ono mało prawdopodobne (biorąc pod uwagę dotychczas przedstawioną w tym sporze argumentację); ewentualny negatywny rezultat tego sporu nie zmieniłby obecnej sytuacji prawnej Emitenta oraz nie zakłóciłby prawidłowego funkcjonowania Emitenta i bieżącego prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Przed Urzędem Patentowym RP toczy się sprawa zainicjowana w wyniku złożenia przez Emitenta w dniu 24 stycznia 2008 roku wniosku o stwierdzenie wygaśnięcia prawa ochronnego ze znaku towarowego *DZIDZIUS* (R 121815), przysługującego Pollena Ostrzeszów (z uwagi na nieużywanie zarejestrowanego znaku towarowego w sposób rzeczywisty dla towarów objętych prawem ochronnym w ciągu nieprzerwanego okresu pięciu lat w zakresie następujących towarów: wyroby kosmetyczne, płyny, proszki do pielęgnacji skóry, ciała i włosów, środki dezynfekcyjne). Postępowanie w przedmiotowej sprawie zakończy się wydaniem Urząd Patentowy RP decyzji stwierdzającej wygaśnięcie prawa ochronnego na znak towarowy bądź decyzją oddalającą wniosek Emitenta w tym zakresie. W przypadku oddalenia wniosku Emitenta w drodze decyzji, Emitentowi będzie przysługiwała skarga do właściwego Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (od wyroku którego przysługuje z kolei skarga kasacyjna do Naczelnego Sądu Administracyjnego).

W związku z tym, że Emitent domaga się uchylecia prawa wyłącznego używania przez Pollenę Ostrzeszów znaku towarowego *DZIDZIUS* (R 121815) w sposób zarobkowy lub zawodowy na całym obszarze Rzeczypospolitej Polskiej (co ma miejsce w aktualnym stanie faktycznym i prawnym), nawet w przypadku, gdyby rozstrzygnięcie przedmiotowej sprawy okazało się niekorzystne dla Emitenta (z punktu widzenia złożonego przez niego wniosku) nie zmieniłoby to obecnej sytuacji prawnej Emitenta oraz nie zakłóciłoby prawidłowego funkcjonowania Emitenta i bieżącego prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Przed Urzędem Patentowym RP toczy się sprawa zainicjowana w wyniku złożenia przez Emitenta w listopadzie 2008 roku wniosku o unieważnienie prawa ochronnego przysługującego Pollenie Ostrzeszów ze znaku towarowego *DZIDZIUS* (R 121815), z uwagi na fakt udzielenia tego prawa na przedmiotowy znak towarowy z naruszeniem ówczasnie obowiązujących przepisów o znakach towarowych (w szczególności w zakresie braku dostatecznych znamion odróżniających w zwykłych warunkach obrotu gospodarczego). Postępowanie w przedmiotowej sprawie zakończy się wydaniem Urzędu Patentowego RP decyzji stwierdzającej unieważnienie prawa ochronnego na znak towarowy bądź decyzją oddalającą wniosek Emitenta w tym zakresie. W przypadku oddalenia wniosku Emitenta w drodze decyzji, Emitentowi będzie przysługiwała skarga do właściwego Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (od wyroku którego przysługuje z kolei skarga kasacyjna do Naczelnego Sądu Administracyjnego). W związku z tym, że Emitent domaga się unieważnienia - w oparciu o przepisy ówczasnie obowiązującej ustawy z dnia 31 stycznia 1985 roku - prawa wyłącznego używania przez Pollenę Ostrzeszów znaku towarowego *DZIDZIUS* (R 121815) w sposób zarobkowy lub zawodowy na całym obszarze Rzeczypospolitej Polskiej (co ma miejsce w aktualnym stanie faktycznym i prawnym), nawet w przypadku, gdyby rozstrzygnięcie przedmiotowej sprawy okazało się niekorzystne dla Emitenta (z punktu widzenia złożonego przez niego wniosku) nie zmieniłoby to obecnej sytuacji prawnej Emitenta oraz nie zakłóciłoby prawidłowego funkcjonowania Emitenta i bieżącego prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Przed Urzędem do Spraw Harmonizacji Rynku Wewnętrznego w Alicante („Urząd”) Emitent prowadzi postępowania negocjacyjne zainicjowane sprzeciwem złożonym przez spółkę The Procter and Gamble w stosunku do zgłoszonego przez Emitenta do rejestracji znaku towarowego „Ola”, oraz przez spółki Novoartic Vaccines and Diagnostics Inc. i Beiersdorf AG w stosunku do zgłoszonego przez Emitenta do rejestracji znaku towarowego „TODI BEAR”. Ponadto, przed urzędem toczy się także postępowanie sporne wszczęte w wyniku sprzeciwu złożonego przez spółkę Henkel Italia Spa wobec rejestracji przez Emitenta znaku towarowego „Presto Clean”.

W oparciu o przepisy wspólnotowe, w powyższym kontekście, najistotniejsze z punktu widzenia oceny ryzyka niekorzystnego dla Emitenta rozstrzygnięcia sprawy (z punktu widzenia złożonego przez Emitenta do Urzędu zgłoszenia o rejestrację oznaczeń) jest odniesienie się do istoty samego zgłoszenia o rejestrację oznaczenia. W odniesieniu do powyższych znaków towarowych, Emitent, wnioskując o ich rejestrację przez Urząd, ubiegał się o uzyskanie wspólnotowego znaku towarowego, w celu uzyskania prawa ochronnego z tych znaków towarowych na terytorium całej Wspólnoty Europejskiej (krajów członkowskich Unii Europejskiej). W chwili obecnej sytuacja Emitenta w tym zakresie nie jest uregulowana, tj. Emitentowi nie przysługuje na terenie całej Wspólnoty Europejskiej prawo ochronne ze zgłoszonych znaków. W związku z tym, w przypadku ewentualnego rozstrzygnięcia powyższych postępowań w sposób niekorzystny dla Emitenta (z punktu widzenia złożonych przez niego wniosków), nie zmieniłoby obecnej sytuacji prawnej Emitenta oraz nie zakłóciłoby prawidłowego funkcjonowania Emitenta i bieżącego prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Szczegółowe informacje na temat powyżej wskazanych sporów zostały zamieszczone w rozdziale 22 „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”.

3.2.11. Ograniczony wpływ nabywców Akcji Oferowanych na skład Rady Nadzorczej Emitenta bądź na możliwość podjęcia niektórych uchwał przez Walne Zgromadzenie

Statut Emitenta przyznaje uprawnienia osobiste akcjonariuszowi Spółki, którym jest Wprowadzający. Zgodnie bowiem z ustępem 9.2.1 Statutu tak długo, jak akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki jest Polish Enterprise Fund V, L.P., spółka stanu Delaware z siedzibą w Wilmington, USA („PEF V”) lub jakakolwiek spółka (bądź inny podmiot), bezpośrednio lub pośrednio zależna od PEF V w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4 Kodeksu Spółek Handlowych („Podmiot Zależny”), odpowiednio PEF V albo Podmiot Zależny, będący takim akcjonariuszem, powołuje i odwołuje: (i) 3 członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego- w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 5 członków, (ii) 4 członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego- w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 6 bądź 7 członków.

Stosownie zaś do ustępu 9.2.2 Statutu, tak długo, jak akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące ponad 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jest PEF V albo Podmiot Zależny, odpowiednio PEF V albo Podmiot Zależny, będący takim akcjonariuszem, powołuje i odwołuje: (i) 2 członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 5 członków, (ii) 3 członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 6 bądź 7 członków. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej (w tym jej Wiceprzewodniczący) są wybierani przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych do podjęcia niektórych uchwał przez walne zgromadzenie spółki akcyjnej wymagana jest większość trzech czwartych głosów reprezentowanych na tym walnym zgromadzeniu. Wymogi przewidziane w zdaniu poprzedzającym znajdują zastosowanie do emisji obligacji i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany statutu, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, rozwiązania spółki. Zakładając sprzedaż w ramach Oferty Publicznej wszystkich Akcji Sprzedawanych, nabywcy tych papierów wartościowych będą dysponować akcjami reprezentującymi łącznie 40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Wobec pozostawienia reszty akcji w posiadaniu Wprowadzającego, nabywcy Akcji Sprzedawanych reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu Emitenta nie będą w stanie samodzielnie przegłosować podjęcia uchwał na Walnym Zgromadzeniu w sytuacji nieuzyskania poparcia Wprowadzającego dla takich decyzji. Mając na uwadze treść regulacji opisanych powyżej, nabywcy Akcji Sprzedawanych powinni być świadomi, iż ich udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu może nie przekładać się na ich wpływ na kształtowanie składu Rady Nadzorczej Emitenta bądź na możliwość podjęcia określonych decyzji przez Walne Zgromadzenie Emitenta.

3.3 Czynniki ryzyka związane z dopuszczanymi do obrotu papierami wartościowymi

3.3.1. Ryzyko zawieszenia lub odwołania Oferty Publicznej akcji serii A

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Wprowadzający może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty Publicznej akcji serii A bez podania przyczyn.

Niezależnie od powyższego, Wprowadzający w porozumieniu z Emitentem oraz Oferującym mogą zawiesić lub wycofać się z przeprowadzenia Oferty Publicznej już po rozpoczęciu zapisów, ale jedynie z ważnych powodów (główne powody zostały wskazane w dalszej części Prospektu - Dokument Ofertowy, w rozdziale 28 „Informacje o warunkach Oferty”).

Wprowadzający może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty Publicznej akcji serii A, w szczególności jeśli wystąpią zdarzenia lub zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla nabywców akcji serii A.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania przyjmowania zapisów, 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 w transzy inwestorów indywidualnych, Emitent wspólnie z Oferującym mogą ale nie muszą ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu.

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

W przypadku zawieszenia Oferty, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostaną dokonane zwroty środków bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

W przypadku odwołania Oferty Publicznej akcji serii A, dokonane przez inwestorów wpłaty zostaną zwrócone bez jakiegokolwiek odsetek i odszkodowań.

3.3.2. Ryzyko stopy redukcji zapisów

W przypadku zapisów, gdy łączna liczba akcji w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Sprzedawanych możliwych do przydzielenia, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji Sprzedawanych w liczbie mniejszej niż inwestor oczekiwał. Jeśli liczba akcji w zapisach istotnie przekroczy liczbę Akcji Sprzedawanych, 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 Oferowanych.

3.3.3. Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu na GPW wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem i GPW. Dopuszczenie akcji do obrotu na GPW może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w paragrafie 3 Regulaminu GPW, z zastrzeżeniem, że w przypadku dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym spełnione muszą zostać ponadto warunki określone w paragrafie 2 oraz 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 84, poz. 547). Zgodnie z § 23 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych Emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

Emitent oczekuje, że po przeprowadzeniu Oferty Publicznej będzie spełniał warunki określone w powyższych regulacjach wymagane dla notowań akcji serii A w obrocie na rynku podstawowym GPW. O ile jednak po przeprowadzeniu Oferty Publicznej ww. warunki nie zostaną spełnione, Emitent złoży wniosek o wprowadzenie papierów wartościowych do notowań na rynku równoległym GPW.

3.3.4. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu lub rozpoczęcia notowań

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW na żądanie Komisji wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, GPW, na żądanie Komisji, zawiesi obrót tymi papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Poza tym, GPW, na żądanie Komisji, wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

W przypadku zaistnienia którejkolwiek z wyżej wymienionych sytuacji w stosunku papierów wartościowych Emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym lub trwałym brakiem ich płynności.

3.3.5. Ryzyko związane z opóźnieniem we wprowadzaniu instrumentów finansowych do obrotu

Instrumenty finansowe mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW po ich zarejestrowaniu w (dematerializacji) w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Ewentualne przedłużanie się okresu postępowania w KDPW w stosunku do akcji serii A, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, skutkować może opóźnieniem we wprowadzaniu akcji serii A do obrotu giełdowego.

Wobec powyższego, dotychczasowe akcje Emitenta, w tym Akcje Oferowane, mogą zostać wprowadzone do obrotu na GPW dopiero po ich zarejestrowaniu w KDPW.

3.3.6. Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi

Ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu, na którą istotny wpływ mają m. in. sytuacja finansowo-ekonomiczna Emitenta, ogólna koniunktura na rynku kapitałowym i wysokość stóp procentowych na rynku pieniężnym. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający akcje Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Emitenta po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia.

3.3.7. Ryzyko zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- 1) jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- 3) na wniosek emitenta,
- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- 2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- 3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- 4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, w świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej (oświadczenie GPW z dnia 11 lutego 2008 roku), w sytuacji obniżenia wartości rynkowej akcji bardzo niskiej wartości (tzw. poziomu „groszowego”), przy równoczesnej niskiej płynności obrotu oraz bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, GPW może podjąć kroki zmierzające do zawieszenia obrotu akcjami lub przeniesienia akcji do specjalnego segmentu klasyfikacyjnego dla akcji groszowych (umieszczenie akcji na tzw. liście alertów) z jednoczesnym dokonaniem zmiany systemu notowań akcji z systemu notowań ciągłych na system kursu jednolitego.

3.3.8. Ryzyka związane z możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF za naruszenie obowiązków wynikających z przepisów prawa

W przypadku naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej dotyczącej Oferty Publicznej, zgodnych z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- 2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
 - a) Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt. 1 powyżej lub
 - b) treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
- 3) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Ponadto, w przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie, Komisja może również nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 250.000 PLN. Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy Emitent lub Wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- 2) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo
- 3) zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158, lub 160 tej ustawy, Komisja może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo
- 3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt. 2 powyżej.

3.3.9. Ryzyko wynikające z zastosowania wobec Emitenta przepisów art. 16 i 17 oraz 18 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia przepisów prawa w związku z prowadzoną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą i ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, Wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- 1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- 2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- 3) opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, KNF może wielokrotnie zastosować zakaz oraz nakaz publikacji, o których mowa w pkt. 2 i 3 powyżej.

Ponadto zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie 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, Komisja może:

- 1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- 2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,
- 3) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie, Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta,
- 3) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

3.3.10. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie, podmiot ten może m.in. nakazać emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia oferty albo jej przerwanie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub może zakazać rozpoczęcia oferty albo dalszego jej prowadzenia. KNF może również m.in. nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

3.3.11. Ryzyko związane z obecną i przewidywaną strukturą akcjonariatu po Ofercie oraz podażą akcji ze strony Wprowadzającego

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w dalszych częściach Prospektu, obecnie wszystkie Akcje Emitenta są w posiadaniu Wprowadzającego - Central European Cotton Holdings Ltd, którego akcjonariuszem jest Polish Enterprise Fund V, L.P. reprezentowany przez Enterprise Investors. W ramach Publicznej Oferty Wprowadzający planuje zbycie do 40% posiadanych Akcji Emitenta. W przypadku sprzedaży planowanej części akcji w Ofercie, w rękach dotychczasowego Akcjonariusza w dalszym ciągu pozostawać będzie większość Akcji Emitenta (60% Akcji).

Pomimo zamiaru zawarcia przez Spółkę z dotychczasowym Akcjonariuszem umowy dotyczącej zakazu sprzedaży posiadanych akcji („lock-up”), nie można wykluczyć, iż po upływie tego terminu Wprowadzający będzie chciał sprzedać część lub wszystkie posiadane Akcje, co przez zwiększoną podaż może mieć (choćby przejściowo) negatywny wpływ na kurs Akcji Spółki na GPW.

Wprowadzający, posiadający Akcje Spółki zamierza zawrzeć z Oferującym umowę w sprawie powstrzymania się od rozporządzania akcjami Spółki przed rozpoczęciem Oferty Publicznej. W przypadku podpisania umowy po zatwierdzeniu Prospektu stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie publicznej, w formie aneksu do Prospektu.

4. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

4.1 Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Emitenta, będącego odpowiedzialnym za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w niniejszym Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

Robert Neymann
Prezes Zarządu

Grzegorz Świdorski
Członek Zarządu

Rafał Walendzik
Członek Zarządu

4.2 Oświadczenie Wprowadzającego

Działając w imieniu Wprowadzającego oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie dotyczące spółki Central European Cotton Holdings Limited (Irlandia) oraz oferty Akcji Sprzedawanych są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w niniejszym Prospekcie nie pominięto niczego, co by mogło wpłynąć na jego znaczenie.

Michał Rusiecki

Pełnomocnik

4.3 Oświadczenie Oferującego

Oferujący, na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu:

- Rozdział 2 - Podsumowanie,
- Rozdział 3, punkty: 3.1.1, 3.1.4-3.1.6, 3.2.1-3.2.9, 3.3,
- Rozdział 4, punkt 4.3 – Oświadczenie Oferującego,
- Rozdział 6 - Oświadczenie o kapitale obrotowym oraz kapitalizacja i zadłużenie,
- Rozdział 7 - Kurs walutowy,
- Rozdział 8 - Wybrane informacje finansowe,
- Rozdział 9 - Analiza sytuacji finansowej i operacyjnej oraz sytuacji majątkowej i zasobów kapitałowych,
- Rozdział 10 - Otoczenie rynkowe i działalność Emitenta,
- Rozdział 25 - Interes osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę (poza zakresem dotyczącym Doradcy Prawnego),
- Rozdział 26 - Cele Oferty Publicznej,
- Rozdział 28 - Informacje o warunkach Oferty,
- Rozdział 29 - Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu,
- Rozdział 30 – Informacje na temat właścicieli akcji,
- Rozdział 31 - Koszty Oferty,
- Rozdział 32 - Rozwodnienie,
- Rozdział 33 - Inne informacje.

OŚWIADCZENIE

STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)

nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku

Działając w imieniu IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które IPOPEMA Securities S.A. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

IPOPEMA Securities S.A.

Mariusz Piskorski
Wiceprezes Zarządu

Mirosław Borys
Wiceprezes Zarządu

4.4 Oświadczenie Doradcy Prawnego

Doradca Prawny, na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące punkty Prospektu:

- Rozdział 3, punkty: 3.1.2, 3.1.3, 3.2.10 i 3.2.11,
- Rozdział 4, punkt 4.4. – Oświadczenie Doradcy Prawnego,
- Rozdział 5 - Polityka dywidendy,
- Rozdział 11 – Istotne umowy Spółki,
- Rozdział 12 – Środki trwale i ochrona środowiska,
- Rozdział 13 – Badania, rozwój, patenty i licencje,
- Rozdział 14 – Ubezpieczenia,
- Rozdział 15 – Spółka – historia i rozwój,
- Rozdział 16 – Struktura organizacyjna,
- Rozdział 17 – Organy Spółki,
- Rozdział 18 – Pracownicy,
- Rozdział 19 – Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia,
- Rozdział 20 – Znaczący akcjonariusze. Program motywacyjny,
- Rozdział 21 – Transakcje z podmiotami powiązаныmi,
- Rozdział 22 – Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe,
- Rozdział 23 – Akcje i kapitał zakładowy,
- Rozdział 24 – Informacje o Statucie i umowie Spółki,
- Rozdział 25 - Interes osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę (w zakresie dotyczącym Doradcy Prawnego),
- Rozdział 27 – Informacje o papierach wartościowych Spółki.

W imieniu Doradcy Prawnego działa:

- radca prawny Aldona Pietrzak – prokurent samoistny.

**OŚWIADCZENIE
STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE)
nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku**

Działając w imieniu kancelarii GESSEL, KOZIOROWSKI spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których ponosi odpowiedzialność Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Aldona Pietrzak

radca prawny, prokurent samoistny

5. POLITYKA DYWIDENDY

Akty korporacyjne regulujące organizację i działanie Emitenta nie zawierają szczególnych zasad dotyczących wysokości, terminów bądź warunków wypłaty dywidendy przez Emitenta. Znanymi Emitentowi ograniczeniami w tym zakresie wynikają z bezwzględnie wiążących przepisów prawa, w szczególności postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, oraz postanowień zawartej pomiędzy Emitentem i Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowy kredytów nr K 0003679 z dnia 15 maja 2009 roku, zmienionej aneksami z dnia 3 lipca 2009 roku, 15 grudnia 2009 roku, 5 stycznia 2010 roku oraz z dnia 10 maja 2010 roku, do której w dniu 3 lipca 2009 roku przystąpiła spółka zależna Emitenta - Harper Trade Sp. z o.o. (opisanej w rozdziale 11 „Istotne umowy Spółki”).

W związku z postanowieniami tej umowy, bez ich naruszenia nie jest możliwe przeznaczenie, przed spłatą zadłużenia kredytowego, zysku Emitenta na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Emitenta innych niż Wprowadzający.

Na podstawie powyższej umowy (w okresie jej obowiązywania) Emitent zobowiązał się bowiem przed spłatą zadłużenia kredytowego nie rekomendować wypłaty dywidendy lub jakichkolwiek środków na rzecz akcjonariuszy Emitenta, z wyłączeniem kwoty dywidendy równej części zadłużenia Wprowadzającego wobec Emitenta, przy zachowaniu następujących zasad:

- a) Emitent uzyskał dodatni wynik finansowy (zysk netto po opodatkowaniu) co zostało potwierdzone w rocznym sprawozdaniu finansowym zweryfikowanym przez biegłego rewidenta,
- b) nie wystąpił oraz nie nastąpi w wyniku wypłaty dywidendy przypadek naruszenia ww. umowy kredytowej,
- c) wypłata dywidendy nastąpi wyłącznie po przedłożeniu przez Emitenta kopii uchwały o wypłacie dywidendy oraz raportu potwierdzającego spełnienie wszystkich warunków wypłaty oraz aktualnego sprawozdania finansowego,
- d) w przypadku, gdy:
 - aktualne zadłużenie finansowe Emitenta nie przekracza 2,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrachunkowy - dywidenda możliwa do wypłaty wynosi nie więcej niż 50% zysku netto za ostatni rok obrotowy,
 - aktualne zadłużenie finansowe Emitenta nie przekracza 1,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrachunkowy - dywidenda możliwa do wypłaty wynosi 100% zysku netto za ostatni rok obrotowy.

Powyższe, umowne ograniczenia możliwości wypłaty dywidendy nie mają zastosowania do wypłaty dywidendy realizowanej bezgotówkowo poprzez potrącenie z wierzytelnością Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. wobec Wprowadzającego z tytułu nabycia przez Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Wprowadzającego.

Zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej, wypłata dywidendy lub jakichkolwiek środków na rzecz akcjonariuszy Emitenta poza dopuszczalnymi sytuacjami wskazanymi powyżej, stanowi przypadek naruszenia umowy kredytowej, niezależnie od tego czy została spowodowana przez okoliczności pozostające pod kontrolą Emitenta lub innego podmiotu. W przypadku zaistnienia okoliczności mogącej prowadzić do naruszenia przez Emitenta warunków umowy Emitent jest obowiązany do powiadomienia banku o zaistnieniu takiej okoliczności oraz podjęcia odpowiednich kroków zaradczych mających na celu uniemożliwienie wystąpienia naruszenia warunków. Ponadto, w sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia warunków umowy Emitent jest obowiązany powiadomić o tym bank oraz współpracować w nim w zakresie oceny ewentualnych skutków naruszenia. W sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia warunków umowy bank może: (i) z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa zażądać natychmiastowej spłaty całości lub części kredytów wraz z odsetkami; lub (ii) przeznaczyć wszelkie środki pieniężne znajdujące się na rachunkach bankowych Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. na spłatę lub na poczet spłaty kwot należnych na rzecz banku zgodnie z umową kredytu; lub (iii) żądać ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń zobowiązań wynikających z umowy kredytowej; lub (iv) skorzystać z dowolnego zabezpieczenia ustanowionego na podstawie umowy kredytowej; lub (v) renegować warunki umowy kredytowej; lub (vi) odmówić wykorzystania kredytu.

W 2008 roku przypadek wypłaty dywidendy bezgotówkowej zaistniał w związku z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy zysku netto Emitenta za rok obrotowy 2007 w kwocie 4.600.000 PLN (na podstawie uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 9 maja 2008 roku). Dywidenda ta została wypłacona w ten sposób, że w dniu 8 lipca 2008 roku Emitent wypłacił Wprowadzającemu kwotę 3.185.377 PLN w gotówce, natomiast pozostała część w kwocie 1.414.623 PLN została w dniu 7 sierpnia 2008 roku potrącona z wierzytelnością Emitenta wobec Wprowadzającego z tytułu pożyczki udzielonej Wprowadzającemu przez Emitenta na podstawie umowy pożyczki z dnia 11 marca 2008 roku (opisanej w rozdziale 21.3 „Transakcje z podmiotami powiązanymi”).

W 2009 roku przypadek wypłaty dywidendy bezgotówkowej zaistniał w związku z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy części utworzonego z zysku kapitału zapasowego Emitenta (który zgodnie z art. 348 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych może być przeznaczony na wypłatę dywidendy) w kwocie 30.417.776, 22 PLN, na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 21 sierpnia 2009 roku. Dywidenda ta została wypłacona w dniu 28 sierpnia 2009 r., poprzez potrącenie powyższej kwoty z wierzytelnościami Emitenta wobec Wprowadzającego z tytułu: (i) odsetek od pożyczki udzielonej Wprowadzającemu przez Emitenta na podstawie umowy pożyczki z dnia 16 stycznia 2009 roku (opisanej w rozdziale 21 „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”), oraz (ii) wcześniejszego wykupu od Emitenta przez Wprowadzającego 30.000.000 Obligacji, wyemitowanych przez Wprowadzającego w sposób niepubliczny w drodze skierowanej do Emitenta propozycji nabycia z dnia 24 czerwca 2009 roku (opisanej w rozdziale 21 „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”), wraz z należnymi odsetkami.

W 2010 roku przypadek wypłaty dywidendy bezgotówkowej zaistniał w związku z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy zysku netto Emitenta za rok obrotowy 2009 w kwocie 19.000.000 PLN (na podstawie uchwały nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 marca 2010 roku. Dywidenda ta została wypłacona w dniu 29 marca 2010 roku w ten sposób, że na podstawie zawartej pomiędzy Emitentem, Harper Trade Sp. z o.o. i Wprowadzającym umowy z dnia 29 marca 2010 roku, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 2 kwietnia 2010 roku (opisanej w rozdziale 21 „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”), Wprowadzający - w ramach wcześniejszego wykupu od Harper Trade Sp. z o.o. 15.903.098 Obligacji (o których mowa w akapicie powyżej) wraz z należnymi odsetkami, i zaspokojenia tym samym długu wobec Harper Trade Sp. z o.o. z tytułu tych Obligacji - przekazał na rzecz Harper Trade Sp. z o.o. swoje roszczenie wobec Emitenta o wypłatę powyższej kwoty dywidendy (i Emitent ten przekaz przyjął), zaś na podstawie umowy pożyczki zawartej w dniu 29 marca 2010 roku pomiędzy Harper Trade Sp. z o.o. i Emitentem (opisanej w rozdziale 21 „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”), Harper Trade Sp. z o.o. udzieliła Emitentowi pożyczki pieniężnej w kwocie 19.000.000 PLN, przy czym roszczenie Emitenta o wypłatę kwoty tej pożyczki zostało potrącone z roszczeniem Harper Trade Sp. z o.o. wobec Emitenta z tytułu wypłaty kwoty powyższej dywidendy (przysługującej Harper Trade Sp. z o.o. wskutek dokonania przekazu przez Wprowadzającego).

Mając na względzie wyżej przedstawione uwarunkowania dotyczące umowy kredytowej, wypłata dywidendy w minionym okresie była dokonywana w granicach dopuszczalnych tą umową i miała charakter elementu służącego wzajemnej kompensacie zobowiązań Emitenta, Harper Trade Sp. z o.o. oraz Wprowadzającego. Zamiarem Emitenta jest zniesienie wynikających z tej umowy ograniczeń w wypłacie dywidendy i w tym zakresie Emitent podjął działania zmierzające do renegotjacji umowy kredytowej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu pomiędzy Spółką a bankiem nie zapadły żadne wiążące decyzje w powyższej kwestii. W związku z zamierzoną przez Emitenta realizacją strategii (opisanej w punkcie 10.5 „Strategia Emitenta”) oraz związanym z tym zapotrzebowaniem na środki finansowe umożliwiające sfinansowanie projektów w ramach tej strategii, Zarząd w dwóch kolejnych latach obrotowych zakłada rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenia wypracowanego przez Emitenta zysku na realizację potrzeb inwestycyjnych Emitenta.

Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

W poniższej tabeli przedstawiono wartość przeznaczonego na dywidendę zysku przypadającego na jedną na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi. W tabeli tej nie uwzględniono wypłaconej w 2009 roku bezgotówkowo dywidendy w kwocie 30.417.776, 22 PLN (pochodzącej z części utworzonego z zysku kapitału zapasowego Emitenta), w przypadku której zysk na akcję wyniósł 0,59 PLN (przy ogólnej liczbie 51.170.000 akcji).

Tabela 2 Dywidenda wypłacona z zysku za lata 2007-2009

Za rok obrotowy	Zysk netto (przeznaczony na dywidendę) (w PLN)	Liczba akcji	Zysk na akcję (w PLN)	Dywidenda wypłacona	Dywidenda na akcję (w PLN)
2009	19 000 000	51 170 000	0,37	19 000 000	0,371
2008	4 500 000	51 170 000	0,087	4 500 000	0,088
2007	4 600 000	51 170 000	0,089	4 600 000	0,090

Źródło: Emitent

6. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM ORAZ KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

6.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta niniejszym oświadcza, iż na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent i Grupa Kapitałowa dysponują odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie kolejnych dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

6.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Poniżej przedstawione zostały informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia finansowego Emitenta według stanu na dzień 31 maja 2010 roku.

Tabela 3 Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 maja 2010 roku

Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 maja 2010 roku	(w tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (zobowiązania ogółem)	60 645
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	25 814
- niegwarantowane/niezabezpieczone	34 831
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	108 482
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	104 407
- niegwarantowane/niezabezpieczone	4 075
Kapitał własny	8 743
- kapitał zakładowy	1 421
- kapitał zapasowy	886
- kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	-410
- kapitał rezerwowy z wyceny programów motywacyjnych	2 781
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 227
- zysk (strata) netto	6 292
OGÓLEM	177 870
A. Środki pieniężne	13 894
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A + B + C)	13 894
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	24 267
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1 547
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H)	25 814
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I - E - D)	11 920
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	102 240
L. Wyemitowane obligacje / Zobowiązania finansowe	0
M. Umowy leasingowe / Pozostałe zobowiązania długoterminowe bez rezerw na zobowiązania	2 167
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K + L + M)	104 407
O. Zadłużenie finansowe netto (J + N)	116 327

Źródło: Emitent

Na dzień 31 maja 2010 roku Emitent i jego spółka zależna Harper Trade Sp. z o.o. posiadali Obligacje wyemitowane przez Wprowadzającego o wartości 35.651 tys. PLN. Środki pozyskane przez Wprowadzającego w wyniku przeprowadzenia Oferty Publicznej zostaną przekazane w pierwszej kolejności na wykup powyższych Obligacji od Grupy Emitenta, co dodatkowo poprawi płynność Spółki i jej Grupy.

Należy zaznaczyć, iż w dniu 10 marca 2010 roku podjęto decyzję o wypłacie dywidendy za rok 2009 w kwocie 19.000 tys. PLN z tytułu podziału zysku Emitenta za rok obrotowy 2009, która to kwota została przekazana Harper Trade Sp. z o.o. przez Akcjonariusza w celu częściowego zaspokojenia wierzytelności Harper Trade Sp. z o.o. wobec Akcjonariusza z tytułu nabycia Obligacji wyemitowanych przez ten podmiot. Wypłata dywidendy przełożyła się na obniżenie kapitału własnego Emitenta.

Na dzień 31 maja 2010 roku Emitent nie posiadał zobowiązań warunkowych z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz poręczeń. Na dzień 31 maja 2010 roku Spółka posiadała gwarancję celną wystawioną przez Ergo Hestia na rzecz Izby Celnej w Warszawie w kwocie 400 tys. PLN. Niniejsza gwarancja obowiązuje od 24 lutego 2010 roku do 23 lutego 2011 roku.

Na dzień 31 maja 2010 roku Emitent nie posiadał zadłużenia pośredniego.

Informacje na temat aktywów stanowiących zabezpieczenie zadłużenia Emitenta zostały zamieszczone w rozdziale 11 „Istotne umowy Spółki”.

7. KURS WALUTOWY

Emitent w ramach prowadzonej działalności dokonuje rozliczeń w walutach obcych. Związane jest to z jednej strony z uzyskiwaniem przez Emitenta wpływów ze sprzedaży zagranicznej (w 2009 roku wartość sprzedaży zagranicznej Grupy Kapitałowej stanowiła 34,2% ogólnej wartości sprzedaży), z drugiej strony – z koniecznością ponoszenia przez Emitenta wydatków na zakup maszyn i surowców w walutach obcych. Podstawową walutą do rozliczeń tego typu dokonywanych przez Emitenta jest euro.

W poniższej tabeli zaprezentowano kształtowanie się kursu walutowego EUR/PLN w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Tabela 4 Kurs walutowy EUR/PLN w latach 2007-2009

	Średnio*	Najwyższy w okresie	Najniższy w okresie	Na koniec okresu
<i>(PLN per 1 EUR)</i>				
2009	4,3282	4,8999	3,9170	4,1082
2008	3,5129	4,1848	3,2026	4,1724
2007	3,7843	3,9385	3,5699	3,5820

* Średnia arytmetyczna za dany okres w oparciu o dzienne kursy walut.

Źródło: www.nbp.gov.pl

Obecnie, w obliczu względnej równowagi wpływów i wydatków w walutach obcych (wartość transakcji sprzedaży w ramach działalności Emitenta opartych na walutach obcych za rok 2009 stanowiła ponad 70% wartości transakcji zakupów opartych na walutach obcych), Emitent ma do czynienia z częściowym tzw. naturalnym hedgingiem i nie stosuje transakcji zabezpieczających mających na celu zminimalizowanie ryzyka kursowego.

Ryzyko zmian kursu walutowego i jego wpływ na wyniki Emitenta opisano szczegółowo w rozdziale 3 „Czynniki ryzyka”.

8. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Dane finansowe za lata 2007-2009 pochodzą ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2007, 2008 i 2009 sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zamieszczonych w rozdziale 34 „Historyczne informacje finansowe”. Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2007, 2008 i 2009 podlegały badaniu przez Deloitte Audyt Sp. z o.o.

Wybrane dane finansowe i operacyjne Grupy Kapitałowej

Tabela 5 Rachunek zysków i strat Harper Hygienics S. A.

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
<i>(w tys. PLN)</i>			
Przychody ze sprzedaży	128 786	144 200	173 577
Koszt własny sprzedaży	72 822	93 652	113 899
Zysk brutto na sprzedaży	55 964	50 548	59 678
Koszt sprzedaży	22 864	15 083	18 479
Koszty ogólnego zarządu	12 413	14 787	16 802
Zysk (strata) na działalności podstawowej	20 687	20 678	24 397
Pozostałe przychody operacyjne	2 641	2 650	2 698
Pozostałe koszty operacyjne	1 178	3 959	613
Zysk z działalności operacyjnej	22 150	19 369*	26 481
Przychody finansowe	1 162	657	3 454
Koszty finansowe	2 587	4 368	6 751
Zysk brutto	20 726	15 658	23 184
Podatek dochodowy	3 956	4 581	4 953
Zysk netto	16 770	11 077	18 231

* W 2008 roku wystąpiło jednorazowe zdarzenie w kwocie 4.158 tys. PLN (odpis aktualizujący wartość nieruchomości w Jarcewie). Po wyeliminowaniu wpływu ww. zdarzenia, zysk z działalności operacyjnej osiągnąłby poziom 23.527 tys. PLN.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Tabela 6 Aktywa Harper Hygienics S.A.

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
<i>(w tys. PLN)</i>			
Aktywa trwałe	61 650	58 426	109 728
Środki trwałe	60 573	57 317	55 651
Wartości niematerialne	1 030	1 073	1 008
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	53 045
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47	36	24
Aktywa obrotowe	48 846	52 060	69 885
Zapasy	12 714	12 638	18 336
Należności handlowe i pozostałe należności	31 041	36 906	46 313
Bieżące aktywa podatkowe	-	54	24
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	514	260	200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 577	2 202	5 012
Aktywa razem	110 495	110 486	179 613

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Tabela 7 Pasywa Harper Hygienics S.A.

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
<i>(w tys. PLN)</i>			
Kapitał własny	29 917	37 215	21 651
Kapitał akcyjny	1 421	1 421	1 421
Kapitał zapasowy	10 923	23 867	886
Kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	76	71	415
Kapitał rezerwowy - z wyceny programów motywacyjnych	552	1 378	2 156
Zyski (straty) zatrzymane	16 946	10 479	16 773
Zyski (straty) z tytułu implementacji MSSF na dzień 1 stycznia 2004 roku	(719)	(719)	(719)
Pozostałe zyski (straty) zatrzymane	895	121	(739)
Zysk (strata) bieżącego okresu	16 770	11 077	18 231
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	80 579	73 271	157 963
Zobowiązania długoterminowe	35 909	34 355	106 049
Rezerwa na odprawy emerytalne	225	43	59
Kredyty otrzymane	34 237	29 673	102 556
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	734	3 175	2 323
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	333	1 204	938
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	381	260	172
Zobowiązania krótkoterminowe	44 669	38 916	51 914
Kredyty otrzymane	13 652	16 138	21 760
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	4 442	2 375	1 126
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 734	-	-
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	20 012	17 109	21 522
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 830	3 295	7 506
Pasywa razem	110 495	110 486	179 613

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Tabela 8 Rachunek przepływów pieniężnych Harper Hygienics S.A.

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
<i>(w tys. PLN)</i>			
Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 827	14 572	22 187
Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 795	(1 563)	(54 071)
w tym: nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	(18 538)	(5 542)	(3 602)
Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 533)	(15 384)	34 694
Przeplwy pieniężne netto	1 089	(2 374)	2 810
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 089	(2 374)	2 810
Środki pieniężne na początek okresu	3 488	4 577	2 202
Środki pieniężne na koniec okresu	4 577	2 202	5 012

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

9. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH

Zamieszczony w niniejszym rozdziale przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta oraz Grupy należy rozpatrywać łącznie ze zbadanymi przez biegłego rewidenta skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi za lata 2007, 2008 i 2009 sporządzonymi według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zamieszczonymi w rozdziale 34 „Historyczne informacje finansowe”.

Poniższy przegląd zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które zostały sporządzone w oparciu o założenia dotyczące działalności Grupy w przyszłości i w związku z tym zawierają w sobie element niepewności (patrz rozdział „Czynniki ryzyka”).

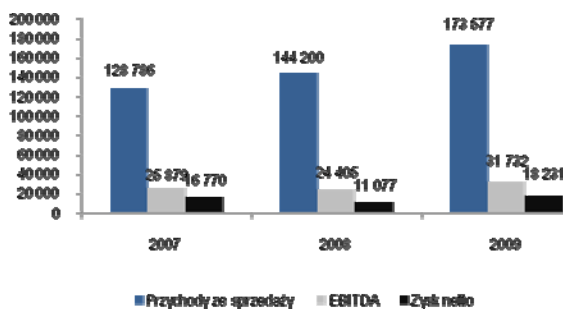
Potencjalni inwestorzy powinni szczegółowo przeanalizować rozdział „Czynniki ryzyka”, który zawiera omówienie określonych ważnych czynników mogących spowodować, że rzeczywiste wyniki Emitenta mogą się różnić od wyników omawianych poniżej.

9.1 Podsumowanie

Emitent prowadzi działalność na rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi największe znaczenie w działalności Grupy miała sprzedaż płatków kosmetycznych, chusteczek nawilżanych, patyczków higienicznych oraz innych produktów (płynów do higieny intymnej, kosmetyków dla dzieci, emulsji i żeli do mycia twarzy, ściereczek gospodarczych, plastrów). Spółka posiada nowoczesny zakład produkcyjny w Mińsku Mazowieckim, oddany do użytku na początku 2006 roku, oraz prowadzi centrum dystrybucji i konfekcji w Garwolinie w oparciu o umowę wynajmu. Emitent prowadzi sprzedaż na rynku krajowym (65,8% ogółu przychodów) i na rynkach zagranicznych (34,2% ogółu przychodów). Emitent eksportuje swoje produkty do Rosji, na Ukrainę, do Rumunii oraz innych krajów.

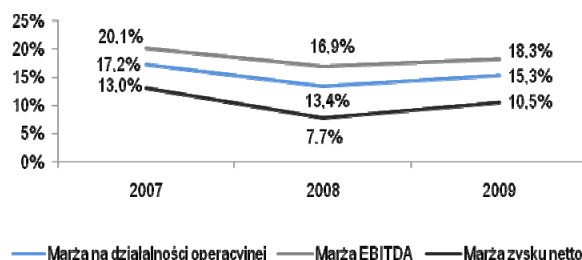
Poniżej przedstawiono wykresy z przychodami i wynikami generowanymi przez Emitenta w latach 2007-2009.

Wykres 1 Przychody ze sprzedaży, EBITDA, zysk netto w latach 2007-2009 (w tys. PLN)



Źródło: Skonsolidowane sprawozdania Spółki za lata 2007-2009 wg MSSF

Wykres 2 Marża na działalności operacyjnej, marża EBITDA, marża zysku netto



Źródło: Skonsolidowane sprawozdania Spółki za lata 2007-2009 wg MSSF

Do głównych czynników, które miały bezpośredni wpływ na działalność Grupy w latach 2007-2009, należy zaliczyć:

- wzrost popytu na produkty kosmetyczno-higieniczne,
- wprowadzanie nowych innowacyjnych produktów (m. in. mlecznych emulsji do higieny intymnej - w 2007 roku, nowych płynnych produktów przeznaczonych do pielęgnacji niemowląt i dzieci – w 2008 roku, nowe warianty chusteczek gospodarczych *Presto Clean* – w latach 2007-2008),
- wzrost przychodów ze sprzedaży marek własnych (z 40.785 tys. PLN w 2007 roku do 82.827 tys. PLN w 2009 roku) i w konsekwencji wzrost udziału tych przychodów w łącznych przychodach ze sprzedaży (z 31,7% w 2007 roku do 47,7% w 2009 roku),
- systematyczny wzrost eksportu (z 28.961 tys. PLN w 2007 roku do 60.004 tys. PLN w 2009 roku) i w konsekwencji zwiększanie udziału eksportu w sumie przychodów ze sprzedaży (z 22,5% w 2007 roku do 34,6% w 2009 roku),
- decyzja o wypłacie dywidend:

- w 2007 roku - w wysokości 32.000 tys. PLN (z której to kwoty w gotówce faktycznie wypłacono 8.340 tys. PLN, a pozostała część dywidendy w wysokości 23.660 tys. PLN została potrącona z wierzytelności Emitenta wobec Akcjonariusza - Central European Cotton Holdings Ltd. - z tytułu wcześniej udzielonej pożyczki wraz z odsetkami),
- w 2008 roku – w wysokości 4.600 tys. PLN (z której to kwoty w gotówce faktycznie wypłacono 3 185 tys. PLN, a pozostała część dywidendy w wysokości 1.415 tys. PLN została potrącona z wierzytelności Emitenta wobec Akcjonariusza - Central European Cotton Holdings Ltd. - z tytułu wcześniej udzielonej pożyczki),
- w 2009 roku - w wysokości 34.918 tys. PLN (z której to kwoty w gotówce faktycznie wypłacono 4.500 tys. PLN, a pozostała część dywidendy w wysokości 30.418 tys. PLN została potrącona z wierzytelności Emitenta wobec Akcjonariusza z tytułu odsetek od pożyczki udzielonej Wprowadzającemu przez Emitenta oraz z tytułu nabycia przez Emitenta Obligacji wyemitowanych przez ten podmiot),
- dokonanie odpisu aktualizującego wartość nieruchomości w Jarcewie (Rosja) w 2008 roku w łącznej kwocie 4.158 tys. PLN.

Obligacje wyemitowane przez Akcjonariusza posiadane przez Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w posiadaniu Grupy Kapitałowej znajdowały się Obligacje o wartości 53.045 tys. PLN (były to Obligacje posiadane przez Harper Trade Sp. z o.o.). Obligacje te Emitent zakupił wraz ze swoją spółką zależną – Harper Trade Sp. z o.o. (ówcześnie: Melesio Investments Sp. z o.o.), od Central European Cotton Holdings Ltd. (100% akcjonariusz Emitenta) w czerwcu 2009 roku za kwotę 81.000 tys. PLN, w następujący sposób:

- Emitent objął 30 mln Obligacji o łącznej wartości nominalnej 30 mln PLN, za zapłatą 30 mln PLN,
- Harper Trade Sp. z o.o. objęła 51 mln Obligacji o łącznej wartości nominalnej 51 mln PLN, za zapłatą 51 mln PLN.

Następnie w wyniku bezgotówkowej wypłaty dywidendy za 2008 rok nastąpiła spłata wszelkich zobowiązań Akcjonariusza względem Emitenta z tytułu wykupu 30 mln Obligacji, które z chwilą wykupu zostały umorzone. W wyniku tego zdarzenia na dzień 31 grudnia 2009 roku w posiadaniu podmiotów z Grupy Emitenta pozostało 51 mln Obligacji objętych za kwotę 51 mln PLN (Obligacje posiadane przez Harper Trade Sp. z o.o.)

Celem emisji Obligacji było pozyskanie środków pieniężnych na spłatę kredytu w wysokości 81 mln PLN, zaciągniętego przez Akcjonariusza w Banku Zachodnim WBK S.A. na podstawie umowy kredytu pomostowego z dnia 19 lipca 2007 roku (przy użyciu którego Akcjonariusz sfinansował w 2007 roku nabycie 25,25% akcji Emitenta).

Emisja Obligacji była rezultatem wystąpienia istotnych zmian w polityce kredytowania firm w związku z kryzysem finansowym, w wyniku czego Bank Zachodni WBK wystąpił w 2009 roku do Akcjonariusza z inicjatywą przeprowadzenia transakcji przeniesienia zadłużenia wynikającego z powyższego kredytu, z poziomu Akcjonariusza na poziom Emitenta (co w ocenie banku było uzasadnione niższym poziomem ryzyka kredytowego po stronie Emitenta niż Akcjonariusza).

Akcjonariusz przeznaczył kwotę uzyskaną z emisji Obligacji na spłatę zadłużenia kredytowego wobec banku, natomiast Emitent wraz z Harper Trade Sp. z o.o. sfinansował zakup Obligacji poprzez kredyt zaciągnięty w Banku Zachodnim WBK w kwocie 81 mln PLN (zgodnie z umową kredytów z dnia 15 maja 2009 roku, zmienioną aneksami z dnia 3 lipca 2009 roku, 15 grudnia 2009 roku, 5 stycznia 2010 roku oraz z dnia 10 maja 2010 roku).

Wybrane działania Emitenta podjęte w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W latach 2007-2009 Emitent koncentrował się na działaniach ukierunkowanych na wzrost eksportu i umacnianie pozycji na rynkach strategicznych (rosyjskim, ukraińskim i rumuńskim), oraz wprowadzanie nowych produktów. W 2007 roku Grupa rozszerzyła swoją obecność w kategorii produktów do higieny intymnej, wprowadzając na rynek mleczne emulsje do higieny intymnej. W kolejnych latach Spółka wprowadziła na rynek kolejne nowe produkty, w tym m.in. kosmetyki dla dzieci, żele do mycia twarzy oraz emulsje do demakijażu, budując swój wizerunek u konsumentów jako producenta nowoczesnych i innowacyjnych produktów do oczyszczania skóry. Poza obszarem produktów do oczyszczania skóry Emitent rozszerzył znacząco gamę chusteczek gospodarczych sprzedawanych pod marką *Presto Clean*. Ponadto, w analizowanym okresie Emitent zwiększał udział produktów pod markami własnymi w przychodach ze sprzedaży. Rosnący popyt na produkty Emitenta oraz podjęte przez Emitenta powyżej opisane działania wpłynęły na wzrost przychodów i wyników Grupy w analizowanym okresie.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Zarząd koncentrował się ponadto na działaniach ukierunkowanych na poprawę efektywności produkcji oraz budowę efektywnej organizacji i systemów wsparcia jej działania.

W obszarze zwiększania efektywności produkcji w analizowanym okresie Grupa położyła duży nacisk na optymalizację procesów produkcyjnych i kosztów wytworzenia oraz konsekwentną realizację polityki jakości, co zaowocowało przyznaniem Harper Hygienics certyfikatu ISO 9001:2000 w marcu 2008 roku. W zakładzie produkcyjnym obowiązują wdrożone normy monitorowania i zarządzania jakością, efektywnością i wydajnością. Kluczowym wskaźnikiem opisującym efektywność zainstalowanego w przedsiębiorstwie parku maszynowego jest wskaźnik Całkowitej Efektywności Maszyn i Urządzeń OEE - *Overall Equipment Effectiveness*, którego stosowanie umożliwia kontrolę produkcji na każdym etapie oraz przyczynia się do ciągłej poprawy efektywności procesów produkcyjnych.

W ramach optymalizacji kosztów Grupa rozpoczęła w 2008 roku wdrażanie programów oszczędnościowych mających na celu redukcję kosztów stałych, w ramach których zredukowano koszty usług zewnętrznych w poszczególnych działach Spółki.

W 2009 roku kontynuowano działania ukierunkowane na poprawę efektywności produkcji oraz budowę efektywnej organizacji, w ramach których Grupa przeprowadziła projekt optymalizacji komercyjnej, polegający na rozdzieleniu funkcji operacyjnych od komercyjnych. Funkcje komercyjne (sprzedaż, marketing i dystrybucja), w tym zespół pracowników (160 osób na koniec 2009 roku), zostały przeniesione do spółki Harper Trade Sp. z o.o., w której Emitent posiada 100% udziałów. W dniu 31 grudnia 2009 roku Emitent wniósł aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa do spółki Harper Trade Sp. z o.o. i od dnia 4 stycznia 2010 roku Harper Trade Sp. z o.o. rozpoczęła działalność operacyjną.

Grupa Kapitałowa Emitenta

Emitent jest spółką dominującą wobec Harper Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz wobec spółek rosyjskich: Harper Production z siedzibą w Jarcewie oraz Harper Hygienics Rus z siedzibą w Moskwie. W opinii Emitenta, za wyjątkiem spółki pod firmą Harper Trade Sp. z o.o., pozostałe spółki zależne nie są istotnymi podmiotami zależnymi dla oceny sytuacji finansowej Grupy. Przedmiotem działalności Harper Production jest działalność produkcyjna (Spółka nie prowadzi jednak obecnie działalności gospodarczej), natomiast działalność Harper Hygienics Rus jest zawężona do działań handlowych i marketingowych w zakresie koordynacji kontaktów z dystrybutorami na rynku rosyjskim. Wartość księgową udziałów zarówno Harper Rus, jak i Harper Production stanowi poniżej 10% skonsolidowanych aktywów netto grupy kapitałowej Emitenta. Udział kapitałowy Emitenta w każdej z powyższych spółek zależnych Emitenta generuje poniżej 10% skonsolidowanych zysków lub straty netto grupy kapitałowej Emitenta.

9.2 Sytuacja finansowa

9.2.1. Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztów w układzie kalkulacyjnym

W poniższej tabeli zaprezentowano pozycje wpływające na wynik operacyjny oraz wynik netto Emitenta.

Tabela 9 Pozycje wpływające na wyniki Emitenta

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
<i>(w tys. PLN)</i>			
Przychody ze sprzedaży	128 786	144 200	173 577
<i>Dynamika (%)</i>	34,4%	12,0%	20,4%
Koszt własny sprzedaży	72 822	93 652	113 899
<i>Dynamika (%)</i>	38,5%	28,6%	21,6%
Zysk brutto na sprzedaży	55 964	50 548	59 678
<i>Dynamika (%)</i>	29,4%	-9,7%	18,1%
Koszt sprzedaży	22 864	15 083	18 479
<i>Dynamika (%)</i>	31,6%	-34,0%	22,5%
Koszty ogólnego zarządu	12 413	14 787	16 802
<i>Dynamika (%)</i>	60,0%	19,1%	13,6%
Zysk (strata) na działalności podstawowej	20 687	20 678	24 397
<i>Dynamika (%)</i>	14,2%	0,0%	18,0%
Pozostałe przychody operacyjne	2 641	2 650	2 698
<i>Dynamika (%)</i>	-2,3%	0,4%	1,8%
Pozostałe koszty operacyjne	1 178	3 959	613
<i>Dynamika (%)</i>	-18,2%	236,2%	-84,5%
EBITDA	25 879	24 405	31 732
<i>Dynamika (%)</i>	2,2%	-5,7%	30,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	22 150	19 369	26 481
<i>Dynamika (%)</i>	14,3%	-12,6%	36,7%
Przychody finansowe	1 162	657	3 454
<i>Dynamika (%)</i>	-56,3%	-43,5%	425,7%
Koszty finansowe	2 587	4 368	6 751
<i>Dynamika (%)</i>	-14,6%	68,9%	54,6%
Zysk (strata) netto	16 770	11 077	18 231
<i>Dynamika (%)</i>	10,5%	-33,9%	64,6%
<i>Po wyeliminowaniu odpisu na nieruchomości w Jarcewie</i>			
EBITDA	25 879	28 563	31 732
<i>Dynamika (%)</i>	2,2%	10,4%	11,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	22 150	23 527	26 481
<i>Dynamika (%)</i>	14,3%	6,2%	12,6%
Zysk (strata) netto	16 770	15 235	18 231
<i>Dynamika (%)</i>	10,5%	-9,1%	19,7%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Źródłem przychodów z działalności podstawowej Grupy jest sprzedaż produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry oferowanych na rynku jako produkty brandowe bądź produkty pod markami własnymi. W analizowanym okresie przychody ze sprzedaży wykazywały tendencję rosnącą. W szczególności znaczny wzrost przychodów nastąpił w latach 2007 i 2009 (odpowiednio o 34,4% oraz o 20,4%). Jednym z najważniejszych czynników, który zdecydował o dynamicznym wzroście przychodów ze sprzedaży był rosnący popyt na artykuły kosmetyczno-higieniczne do oczyszczania skóry na polskim rynku i na rynkach zagranicznych.

Ponadto, do wzrostu przychodów Emitenta przyczynił się wzrost eksportu i dalsze umacnianie pozycji Emitenta na rynkach strategicznych: rosyjskim, ukraińskim i rumuńskim, oraz wzrost sprzedaży produktów pod markami własnymi

(dzięki pozyskiwaniu nowych kontraktów na marki własne oraz zwiększeniu sprzedaży w ramach istniejących kontraktów). W 2008 roku nastąpił wzrost przychodów z poziomu 128.786 tys. PLN w 2007 roku do poziomu 144.200 tys. PLN, tj. o 15.414 tys. PLN, w tym wzrost eksportu wyniósł 14.468 tys. PLN, natomiast wzrost sprzedaży marek własnych – 13.598 tys. PLN. W 2009 roku przychody wzrosły do poziomu 173.577 tys. PLN, tj. o 29.378 tys. PLN, w tym wzrost eksportu wyniósł 16.574 tys. PLN, natomiast wzrost sprzedaży marek własnych – 28.444 tys. PLN. Należy zaznaczyć, że część wzrostu przychodów ze sprzedaży marek własnych w analizowanych latach pochodzi z eksportu produktów pod markami własnymi. Do wzrostu przychodów z eksportu w 2009 roku przyczynił się także wysoki kurs EUR/PLN. Struktura przychodów ze sprzedaży obejmująca wartość przychodów z eksportu oraz ze sprzedaży marek własnych została szczegółowo omówiona w punkcie 10.7 „Struktura przychodów Emitenta”.

Czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów w latach 2007-2009 było również wprowadzanie oraz oferowanie przez Emitenta w analizowanym okresie nowych innowacyjnych produktów (w tym m. in.: nowych wariantów chusteczek gospodarczych *Presto Clean*, mlecznych emulsji do higieny intymnej *Cleanic Intimate* w kartoniku w trzech wariantach: z proteinami mleka, z wyciągiem z nagietka i z wyciągiem z rumianku oraz chusteczek do demakijażu *Cleanic Natural Beauty*). Szczegółowe informacje na temat przychodów Emitenta w poszczególnych segmentach produktów w latach 2007-2009 zostały zaprezentowane w punkcie 10.7 „Struktura przychodów Emitenta”. Nowe produkty Emitenta wprowadzone do sprzedaży w latach 2007-2009 oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 10.3 „Produkty oferowane przez Emitenta”.

W celu wykorzystania wolnych mocy produkcyjnych Emitent rozpoczął w 2008 roku współpracę z klientem, który kupuje półprodukt (taśmę bawełnianą do produkcji płatków kosmetycznych). W 2009 roku klient ten stał się trzecim odbiorcą Grupy pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży (6,4%).

Ponadto, w 2008 roku nastąpiła zmiana zasad współpracy z częścią sieci handlowych, polegająca na zmianie zasad rozliczania sprzedaży poprzez eliminację rabatów posprzedażowych uzyskiwanych przez sieci od Emitenta oraz oferowanie przez Emitenta niższych cen (uwzględniających rabat).

W roku 2009 wartość sprzedaży Emitenta wzrosła o 20,4% przy 8,5% wzroście wolumenu sprzedaży, co oznacza, że do wzrostu przychodów ze sprzedaży Emitenta w znacznej mierze przyczyniły się także następujące czynniki: wzrost średnich cen produktów, wzrost sprzedaży produktów o wyższej cenie jednostkowej (w tym w szczególności chusteczek dziecięcych) oraz osłabienie złotego w stosunku do euro, które spowodowało wzrost przychodów ze sprzedaży denominowanej w euro. Wzrost efektywnych cen jednostkowych wyrobów wynikał w głównej mierze ze zmniejszenia ilości promocji poprzez dołączanie gratisowych produktów lub sprzedaż w zestawach. Działania te wynikały z polityki Zarządu ukierunkowanej na ograniczenie wyżej opisanych promocji i podjęcie w szerszym stopniu innych działań promocyjnych (m. in. wsparcie sprzedaży bezpośrednio w punktach sprzedaży, pozycjonowanie produktu na półkach) i marketingowych (prasa, magazyny, gazetki sieci handlowych, strony i fora internetowe, animacje sprzedaży w sklepach, obecności na targach branżowych) oraz na poprawę zyskowności w wybranych segmentach. Przyrost produktów sprzedawanych pojedynczo w 2009 roku nastąpił w szczególności w segmencie chusteczek dla dzieci oraz płatków suchych. W segmentach tych nastąpił jednocześnie spadek sprzedaży zestawów. Wzrost cen produktów obserwowany w 2009 roku dotyczył również produktów oferowanych pod markami własnymi odbiorców, co było efektem dużego zainteresowania odbiorców produktami pod markami własnymi i silną pozycją konkurencyjną Emitenta, dzięki czemu miał on możliwość wyboru najbardziej rentownych kontraktów w tej grupie produktów. W tej grupie produktów również nastąpił wzrost sprzedaży produktów o wyższej cenie jednostkowej.

W 2008 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 93.652 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 28,6% w stosunku do 2007 roku i było spowodowane przede wszystkim załamaniem koniunktury oraz większą skłonnością konsumentów do oszczędzania i kupowania tańszych produktów (w tym produktów pod markami własnymi o niższych marżach dla producenta) oraz wzrostem cen surowców wykorzystywanych przez Emitenta w procesie produkcji. W 2009 roku Grupa zanotowała dalszy wzrost kosztu własnego sprzedaży o 21,6% do poziomu 113.899 tys. PLN w porównaniu do 2008 roku, przy czym dynamika wzrostu tego kosztu była zbliżona do dynamiki wzrostu przychodów (20,4%). Wzrost kosztu własnego sprzedaży był spowodowany przede wszystkim wzrostem produkcji oraz niekorzystnym kursem PLN/EUR w 2009 roku (cena większości surowców kupowanych przez Emitenta powiązana jest z euro). Należy zaznaczyć, że wysoki kurs EUR/PLN w 2009 roku przyczynił się także do wzrostu przychodów z eksportu. Kształtowanie się kursu walutowego EUR/PLN w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zaprezentowano w rozdziale 7 „Kurs walutowy”.

Zysk brutto na sprzedaży obniżył się z 55.964 tys. PLN w 2007 roku do poziomu 50.548 tys. PLN w 2008 roku (tj. o 9,7%), a następnie wzrósł do 59.678 tys. PLN w 2009 roku (tj. o 18,1%). Głównym źródłem wzrostu zysku brutto na sprzedaży w 2009 roku był znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży (równy 20,4%).

W 2008 roku koszty sprzedaży spadły o 34,0%, osiągając wartość 15.083 tys. PLN, a koszty ogólnego zarządu wzrosły o 19,1% w porównaniu do roku poprzedniego i wyniosły 14.787 tys. PLN. Spadek kosztów sprzedaży był związany ze zmianą zasad współpracy z częścią sieci handlowych, polegającą na zmianie zasad rozliczania sprzedaży poprzez eliminację rabatów posprzedażowych uzyskiwanych przez sieci od Emitenta oraz oferowanie przez Emitenta niższych cen (uwzględniających rabat). Wzrost kosztów ogólnego zarządu w 2008 roku należy wiązać m.in. ze zmianą Zarządu Emitenta w 2007 roku (co wiązało się z dodatkowymi obciążeniami wynikającymi z wypłat wynagrodzeń i odpraw).

W 2009 roku koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu wzrosły w porównaniu do 2008 roku odpowiednio o 22,5% i 13,6% i wyniosły odpowiednio 18.479 tys. PLN i 16.802 tys. PLN. Wzrost kosztów sprzedaży był związany ze wzrostem produkcji i był proporcjonalny do wzrostu sprzedaży (wzrost przychodów o ponad 20% w tym okresie). Wzrost kosztów ogólnego zarządu w 2009 roku był wynikiem premii wypłaconych dla kadry zarządzającej (854 tys. PLN), których wysokość była uzależniona od wypracowanego zysku EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację). W poprzednich latach premie nie były wypłacane. Znaczący wpływ na wzrost kosztów ogólnego zarządu miał również wysoki koszt usług prawnych związanych m.in. z: renowacją umowy kredytowej z Bankiem Zachodnim WBK (416 tys. PLN), nabyciem spółki Melesio Investments Sp. z o.o., wyceną wartości znaków handlowych, wniesieniem aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa do Harper Trade Sp. z o.o. (wcześniej: Malesio Investments Sp. z o.o.) i rozdzieleniem funkcji produkcyjnych od komercyjnych oraz przeniesieniem funkcji komercyjnych do spółki Harper Trade Sp. z o.o., a także ze sporami sądowymi prowadzonymi przez Emitenta z Clinique Laboratories, Inc. oraz Ostrzeszowskimi Zakładami Chemii Gospodarczej POLLENA Sp. z o.o. (265 tys. PLN) (szczegółowe informacje na temat ww. sporów zostały zamieszczone w rozdziale 22 „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”).

Pozostałe przychody operacyjne w 2007 roku wyniosły 2.641 tys. PLN, w tym 2.136 tys. PLN stanowiły dotacje do wynagrodzeń niepełnosprawnych pracowników, które Emitent otrzymywał w związku z posiadanym statusem zakładu pracy chronionej. W 2008 roku Emitent zrezygnował ze statusu zakładu pracy chronionej, jednak nadal zatrudnia osoby niepełnosprawne i posiada status pracodawcy działającego na otwartym rynku pracy. W 2008 roku pozostałe przychody operacyjne były stabilne i wyniosły 2.650 tys. PLN, w tym 1.617 tys. PLN stanowiły dotacje do wynagrodzeń niepełnosprawnych pracowników. Pozostałe koszty operacyjne wzrosły w tym okresie ponad dwukrotnie z poziomu 1.178 tys. PLN w 2007 roku do poziomu 3.959 tys. PLN w 2008 roku, co spowodowane było głównie odpisem aktualizującym wartość nieruchomości w Jarcewie (Rosja), który został ujęty w pozostałych kosztach operacyjnych w kwocie 3.759 tys. PLN. Pozostała część kwoty odpisu, tj. 399 tys. PLN, została ujęta na pozycji „Koszty ogólnego zarządu”. Dodatni wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2009 roku jest wynikiem dotacji do wynagrodzeń niepełnosprawnych pracowników w kwocie 1.973 tys. PLN, które Emitent otrzymywał w związku z jego statusem pracodawcy działającego na otwartym rynku pracy, zatrudniającego osoby niepełnosprawne. Emitent planuje kontynuować zatrudnianie osób niepełnosprawnych.

Zysk operacyjny za 2007 rok wynosił 22.150 tys. PLN. Wynik na działalności operacyjnej obniżył się w 2008 roku o 12,6% w porównaniu do roku poprzedniego do poziomu 19.369 tys. PLN. W 2009 roku zysk operacyjny wzrósł do poziomu 26.597 tys. PLN, tj. o 37,3% w stosunku do 2008 roku. W przypadku nie dokonania przedmiotowego odpisu zysk operacyjny w latach 2007-2009 notowałby stałą tendencję wzrostową (wzrost w 2008 wyniósłby 6,2% w porównaniu do roku poprzedniego oraz 12,6% w 2009 roku w porównaniu do roku 2008). Do wzrostu wyniku operacyjnego w głównej mierze przyczynił się wzrost przychodów z eksportu oraz ze sprzedaży produktów pod markami własnymi, a także pozostałe czynniki opisane powyżej.

Przychody finansowe obniżyły się w latach 2007-2008 o 43,5% z 1.162 tys. PLN w 2007 roku do 657 tys. PLN w 2008 roku, czego powodem był spadek należnych odsetek. W 2009 roku przychody te wzrosły ponad czterokrotnie osiągając wartość 3.454 tys. PLN, co wynikało z naliczenia odsetek od Obligacji (3.340 tys. PLN), zakupionych w 2009 roku od Wprowadzającego w kwocie 81 mln PLN.

W tym samym okresie koszty finansowe wzrosły o 68,9% z poziomu 2.587 tys. PLN w 2007 roku do poziomu 4.368 tys. PLN w 2008 roku, co było spowodowane wzrostem odsetek od kredytów o 64,2% (do poziomu 3.277 tys. PLN) oraz ujemnymi różnicami kursowymi (556 tys. PLN). W 2009 roku koszty finansowe wzrosły o 54,6% i wyniosły 6.751 tys. PLN, co było spowodowane przede wszystkim wzrostem odsetek od kredytów, które wyniosły 5.837 tys. PLN.

Zysk netto w 2007 roku osiągnął wartość 16.770 tys. PLN. Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży o 12,0% w 2008 roku nastąpił spadek zysku netto do poziomu 11.077 tys. PLN (spadek w stosunku do poprzedniego roku o 33,9%). Źródłem spadku zysku netto w 2008 roku poza odpisem był w głównej mierze znaczny wzrost kosztu własnego sprzedaży (o 28,6%). Po wyłączeniu kwoty odpisu aktualizującego wartość nieruchomości w Jarcewie, która w głównej mierze przyczyniła się do spadku wyniku netto Emitenta w analizowanym okresie, wynik netto w 2008 roku zanotowałby

spadek o 9,1% w stosunku do wyniku z roku poprzedniego. W 2009 roku zysk netto wzrósł o 64,6% w porównaniu do poziomu na koniec 2008 roku, osiągając wartość 18.231 tys. PLN (w porównaniu do zysku netto w 2008 roku nieuwzględniającego odpisu na nieruchomości w Jarcewie, byłby to wzrost o 19,7%). Czynnikiem decydującym o wzroście zysku netto w analizowanym okresie był wzrost przychodów ze sprzedaży Spółki.

9.2.2. Analiza rentowności

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się wskaźników rentowności Emitenta na przestrzeni analizowanego okresu.

Tabela 10 Wskaźniki rentowności

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
Rentowność sprzedaży brutto	43,5%	35,1%	34,4%
Rentowność na działalności podstawowej	16,1%	14,3%	14,1%
Rentowność EBITDA	20,1%	16,9%	18,3%
Rentowność na działalności operacyjnej (marża EBIT)	17,2%	13,4%	15,3%
Rentowność zysku netto	13,0%	7,7%	10,5%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	56,1%	29,8%	84,2%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	15,2%	10,0%	10,2%

- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): $\text{wynik finansowy netto} / \text{kapitał własny}$

- Stopa zwrotu z aktywów (ROA): $\text{wynik finansowy netto} / \text{suma bilansowa}$

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

W badanym okresie działalność Spółki jest rentowna na każdym poziomie rachunku zysków i strat pomimo niewielkiego obniżenia się wskaźników rentowności.

W 2008 roku obniżenie wskaźników rentowności wynikało ze zwiększenia zaangażowania Emitenta w produkcję wyrobów sprzedawanych pod markami własnymi oraz ze wzrostu kosztów zakupu surowców. W przypadku marży EBIT i EBITDA oraz marży zysku netto obniżenie rentowności wynikało również z odpisu aktualizującego wartość nieruchomości w Jarcewie (Rosja) w kwocie 4.158 tys. PLN. Wskaźniki rentowności kapitału własnego oraz stopy zwrotu z aktywów w 2008 roku także zanotowały spadek w porównaniu z poziomem z roku ubiegłego, odpowiednio do poziomów 29,8% i 10,0%. W przypadku wskaźnika ROE było to spowodowane spadkiem zysku netto o 5.692 tys. PLN w roku 2008 w porównaniu do roku 2007 i wzrostem kapitału własnego o 7.298 tys. PLN w analizowanym okresie. Spadek wskaźnika ROA należy tłumaczyć w głównej mierze spadkiem zysku netto w roku 2008 w porównaniu do roku 2007.

W 2009 roku niewielki spadek wykazała jedynie rentowność sprzedaży brutto (głównie z powodu dalszego wzrostu udziału produktów pod markami własnymi w sumie przychodów ze sprzedaży). W przypadku pozostałych wskaźników rentowności wystąpiła poprawa, idąca w ślad za poprawą wyników (za wyjątkiem rentowności na działalności podstawowej, która była stabilna). W tym roku rentowność EBITDA wzrosła do 18,3%. Zwrot z kapitału własnego wzrósł znacząco w 2009 roku i osiągnął poziom 84,2%, co należy tłumaczyć dynamicznym wzrostem zysku (o 7.154 tys. PLN, tj. o 64,6%) przy jednoczesnym spadku poziomu kapitału własnego w 2009 roku (o 15.564 tys. PLN, tj. o 41,8%). Zwrot z aktywów pozostał na niezmiennym poziomie.

9.2.3. Koszty według rodzaju

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się kosztów według rodzaju w analizowanym okresie.

Tabela 11 Koszty według rodzaju

Grupa Kapitałowa (w tys. PLN)	2007		2008		2009	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Amortyzacja	3 729	3,5%	5 036	4,1%	5 251	3,5%
Zużycie materiałów i energii	55 196	51,2%	69 581	56,1%	89 648	60,2%
<i>Dynamika (%)</i>	50,4%		26,1%		28,8%	
Usługi obce	25 379	23,6%	19 645	15,9%	20 844	14,0%
<i>Dynamika (%)</i>	69,8%		-22,6%		6,1%	
Podatki i opłaty	828	0,8%	1 043	0,8%	718	0,5%
Wynagrodzenia	15 927	14,8%	20 378	16,4%	24 990	16,8%
<i>Dynamika (%)</i>	40,3%		27,9%		22,6%	
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 033	2,8%	3 869	3,1%	4 416	3,0%
Pozostałe koszty rodzajowe	2 233	2,1%	2 201	1,8%	681	0,5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 397	1,3%	2 177	1,8%	2 457	1,6%
Razem	107 722	100,0%	123 932	100,0%	149 003	100,0%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności największą pozycją kosztów Emitenta jest zużycie materiałów i energii, wynagrodzenia oraz usługi obce.

Udział kosztów zużycia materiałów i energii w strukturze kosztów według rodzaju w latach 2007-2009 stopniowo wzrastał z poziomu 51,2% w 2007 roku do poziomu 60,2% w roku 2009. Zużycie materiałów i energii wzrosło w ciągu 2008 roku o 26,1% w stosunku do roku poprzedniego osiągając poziom 69.581 tys. PLN, co wynikało ze zwiększenia zużycia surowców w związku ze wzrostem sprzedaży oraz ze wzrostu cen surowców wykorzystywanych przez Emitenta w procesie produkcji własnych wyrobów. W 2009 roku nastąpił dalszy wzrost tych kosztów o 28,8% (największy przyrost wśród głównych pozycji kosztowych w tym roku), do 89.648 tys. PLN. Powodem tego wzrostu było zwiększenie skali działalności w związku ze wzrostem sprzedaży (podobnie jak w roku 2008) oraz niekorzystny kurs polskiej waluty do waluty euro (cena większości surowców kupowanych przez Emitenta powiązana jest z euro). Należy zaznaczyć, że wysoki kurs EUR/PLN w 2009 roku przyczynił się do wzrostu przychodów z eksportu. Kształtowanie się kursu walutowego EUR/PLN w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zaprezentowano w rozdziale 7 „Kurs walutowy”.

W analizowanym okresie zatrudnienie w Spółce stopniowo wzrastało z 440 osób na koniec 2007 roku, poprzez 507 osób na koniec 2008 roku do 547 osób na koniec 2009 roku. W 2008 roku Grupa zakończyła obsadzanie wszystkich kluczowych stanowisk kierowniczych w poszczególnych działach. W wyniku wzrostu zatrudnienia oraz wzrostu płac następował wzrost kosztów wynagrodzeń: w 2008 roku wzrost o 27,9% w stosunku do poprzedniego roku, w roku 2009 wzrost o 22,6% wobec roku 2008. Udział kosztów wynagrodzeń w strukturze kosztów według rodzaju wzrósł w analizowanym okresie jedynie o 2 pp. z poziomu 14,8% w roku 2007 do poziomu 16,8% w roku 2009.

Udział kosztów usług obcych w strukturze kosztów w analizowanym okresie obniżył się znacząco z poziomu 23,6% w 2007 roku do poziomu 14,0% w 2009 roku. Spadek kosztów usług obcych w 2008 roku zarówno wartościowo jak i pod względem udziału w strukturze kosztów według rodzaju był związany z obniżeniem kosztów współpracy z sieciami handlowymi w związku ze zmianą zasad współpracy z częścią sieci handlowych, polegającą na zmianie zasad rozliczania sprzedaży poprzez eliminację rabatów posprzedażowych uzyskiwanych przez sieci od Emitenta oraz oferowanie przez Emitenta niższych cen (uwzględniających rabat). W 2009 koszty usług obcych wzrosły o 6,1% w stosunku do 2008 roku do poziomu 20.844 tys. PLN, co stanowiło 14,0% ogółu kosztów według rodzaju. Wzrost kosztów usług obcych w 2009 roku wynikał w głównej mierze z rosnących kosztów wynajmu magazynów i obsługi magazynowej w związku ze zwiększaniem skali działalności. Należy dodać, że Spółka zakupiła w 2009 roku urządzenia produkcyjne i rozpoczęła samodzielną produkcję płatków nawilżanych oraz zrezygnowała z usług produkcji tych płatków przez podwykonawców.

W głównej mierze było to spowodowane znacznie niższym kosztem samodzielnej produkcji płatków w porównaniu do kosztów ponoszonych wobec podwykonawców. Wydarzenie to spowodowało spadek kosztów usług obcych związanych z płatnościami dla podwykonawców.

9.2.4. Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy

W poniższej tabeli zaprezentowano aktywa Grupy.

Tabela 12 Aktywa

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
<i>(w tys. PLN)</i>			
Aktywa trwałe	61 650	58 426	109 728
Środki trwałe	60 573	57 317	55 651
Grunty	254	254	249
Budynki i budowle	14 049	13 613	13 561
Maszyny i urządzenia	36 762	40 086	38 372
Środki transportu	906	1 068	1 403
Wyposażenie	437	361	486
Środki trwałe w budowie	6 950	1 579	1 581
Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych	1 214	356	-
Wartości niematerialne	1 030	1 073	1 008
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	53 045
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	47	36	24
Aktywa obrotowe	48 846	52 060	69 885
Zapasy	12 714	12 638	18 336
Należności handlowe i pozostałe należności	31 041	36 906	46 313
Bieżące aktywa podatkowe	-	54	24
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	514	260	200
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 577	2 202	5 012
Aktywa razem	110 495	110 486	179 613

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Do głównych składników majątku trwałego Emitenta należą: maszyny i urządzenia produkcyjne oraz zakład produkcyjny, magazyn i budynek biurowy w Mińsku Mazowieckim wraz z prawem wieczystego użytkowania gruntu na jakim są one posadowione.

W latach 2007-2008 suma aktywów była stabilna. W 2008 roku suma środków trwałych Emitenta zmniejszyła się nieznacznie (o 5,3%) z poziomu 60.573 tys. PLN w 2007 roku do poziomu 57.317 tys. PLN. Spadek ten był spowodowany odpisem aktualizującym na nieruchomości w Rosji (na łączną kwotę 4.158 tys. PLN). Jednocześnie w 2008 roku Spółka dokonała zakupu nowych maszyn i urządzeń produkcyjnych (inwestycje w kwocie 7.166 tys. PLN). W roku tym nastąpił także wzrost należności o 18,9% w stosunku do roku 2007 wskutek wzrostu sprzedaży. W 2009 roku suma bilansowa Emitenta osiągnęła poziom 179.613 tys. PLN, co w porównaniu do stanu na koniec 2008 roku stanowi wzrost o 62,6%. Głównym źródłem tego wzrostu był zakup Obligacji, wyemitowanych przez Central European Cotton Holdings Ltd. (jeden akcjonariusz Emitenta). Wartość Obligacji wraz z narosłymi odsetkami na 31 grudnia 2009 roku wynosiła 53.045 tys. PLN i została ujęta na pozycji „Pozostałe aktywa finansowe” (były to Obligacje posiadane przez Harper Trade Sp. z o.o.). Wzrost sumy bilansowej w 2009 roku w porównaniu do roku 2008 należy ponadto tłumaczyć kontynuowaniem inwestycji w urządzenia produkcyjne (zakup maszyny do produkcji płatków mokrych) oraz wzrostem należności (o 25,5% w stosunku do poprzedniego roku), wynikającym ze wzrostu sprzedaży i z wydłużenia terminów płatności dla odbiorców. Do wzrostu sumy aktywów przyczynił się także tymczasowy wzrost stanu zapasów (o 45,1% w porównaniu do roku poprzedniego) spowodowany wzrostem stanu surowców w wyniku:

- jednorazowej zmiany w zamówieniach ze strony klientów oraz zmiany w grupie dostawców bawełny i zakupu nowych typów wyczesów,
- konieczności zbudowania zapasu na głównych surowcach z powodu zaplanowanych przestoju produkcyjnych u głównych dostawców wiskozy oraz bawełny.

W poniższej tabeli zaprezentowano źródła kapitału Grupy.

Tabela 13 Źródła kapitału Grupy

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
<i>(w tys. PLN)</i>			
Kapitał własny	29 917	37 215	21 651
Kapitał akcyjny	1 421	1 421	1 421
Kapitał zapasowy	10 923	23 867	886
Kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	76	71	415
Kapitał rezerwowy - z wyceny programów motywacyjnych	552	1 378	2 156
Zyski (straty) zatrzymane	16 946	10 479	16 773
Zyski (straty) z tytułu implementacji MSSF na dzień 1 stycznia 2004 roku	(719)	(719)	(719)
Pozostałe zyski (straty) zatrzymane	895	121	(739)
Zysk (strata) bieżącego okresu	16 770	11 077	18 231
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	80 579	73 271	157 963
Zobowiązania długoterminowe	35 909	34 355	106 049
Rezerwa na odprawy emerytalne	225	43	59
Kredyty otrzymane	34 237	29 673	102 556
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	734	3 175	2 323
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	333	1 204	938
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	381	260	172
Zobowiązania krótkoterminowe	44 669	38 916	51 914
Kredyty otrzymane	13 652	16 138	21 760
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	4 442	2 375	1 126
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 734	-	-
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	20 012	17 109	21 522
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 830	3 295	7 506
Pasywa razem	110 495	110 486	179 613

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Udział kapitału własnego w pasywach ogółem wynosił w 2007 roku 27,1%. Wraz ze wzrostem kapitału zapasowego udział ten wzrósł do poziomu 33,7% w 2008 roku. Jednocześnie w 2008 roku nastąpiła wypłata dywidendy w wysokości 4.600 tys. PLN (w gotówce). W latach 2007-2008 istotnym składnikiem bilansu Emitenta i głównym oprócz kapitału własnego źródłem finansowania działalności Spółki była wartość długoterminowych kredytów otrzymanych w wysokości 34.237 tys. PLN w 2007 roku oraz 29.673 tys. PLN w 2008 roku, co stanowiło odpowiednio 31,0% i 26,9% sumy pasywów w latach 2007 i 2008. W 2009 roku zmieniła się struktura pasywów Emitenta, co było związane z zaciągnięciem kredytu w Banku Zachodnim WBK w kwocie 81 mln PLN celem sfinansowania zakupu przez Emitenta wraz ze swoją spółką zależną – Harper Trade Sp. z o.o. (ówcześnie: Melesio Investments Sp. z o.o.) Obligacji wyemitowanych przez Akcjonariusza o wartości 81 mln PLN. Umowa z BZ WBK dotycząca ww. kredytu została szczegółowo opisana w rozdziale 11 „Istotne umowy Spółki”. W 2009 roku Emitent wypłacił z bieżącego zysku oraz kapitału zapasowego kolejną dywidendę w wysokości 34.918 tys. PLN, z której to kwoty w gotówce faktycznie wypłacono 4.500 tys. PLN, a pozostała część dywidendy w wysokości 30.418 tys. PLN została potrącona z wierzytelności Emitenta wobec Akcjonariusza z tytułu nabycia przez Emitenta Obligacji wyemitowanych przez tego Akcjonariusza.

W wyniku zaciągnięcia kredytu w BZ WBK oraz przyznania dywidendy w 2009 roku nastąpiła znacząca zmiana w strukturze finansowania działalności Emitenta - udział kapitału własnego w pasywach ogółem na 31 grudnia 2009 roku znacznie obniżył się i osiągnął poziom 12,1%, natomiast wzrosła wartość długoterminowych kredytów otrzymanych osiągając poziom 102.556 tys. PLN, co stanowiło 96,7% ogólnej wartości zobowiązań długoterminowych oraz 57,1% sumy pasywów.

W latach 2007-2009 wystąpił wzrost długoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego o 1.590 tys. PLN. Było to spowodowane inwestycjami w urządzenia produkcyjne oraz środki transportu. W analizowanym okresie można również zaobserwować wzrost w zobowiązaniach długoterminowych pozycji „Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego” (o 181,7% w 2009 roku w porównaniu do roku 2007).

Ponadto, Emitent finansuje swoją działalność zobowiązaniami krótkoterminowymi, których poziom wzrósł w analizowanym okresie z 44.669 tys. PLN w roku 2007 do 51.914 tys. PLN w roku 2009 (tj. o 16,2%). Wzrost ten wynikał w głównej mierze ze zwiększenia kredytów otrzymanych o 8.108 tys. PLN oraz ze wzrostu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 3.676 tys. PLN. Podwyższenie wartości kredytów otrzymanych było skutkiem zwiększenia kredytu obrotowego (w 2008 roku) oraz naliczenia odsetek od zaciągniętych kredytów (w 2009 roku), natomiast wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych wynikał ze zwiększenia rezerw na koszty współpracy z sieciami. Zwiększenie to było spowodowane rozbudową skali działalności oraz podwyższeniem bonusów sprzedażowych. Jednocześnie w latach 2007-2009 nastąpił spadek krótkoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu finansowego o 3.316 tys. PLN, co było związane z kończeniem się zawartych w okresach wcześniejszych umów leasingowych.

9.2.5. Analiza płynności finansowej Emitenta

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki płynności oraz rotacji dla Emitenta w analizowanym okresie.

Tabela 14 Wskaźniki płynności i rotacji

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
Płynność bieżąca (x)	1,1	1,3	1,3
Płynność szybka (x)	0,8	1,0	1,0
Płynność natychmiastowa (x)	0,1	0,1	0,1
Rotacja zapasów w dniach	36,0	32,0	38,6
Rotacja należności handlowych w dniach	82,4	87,7	90,4
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	86,5	62,6	73,7

Ocena płynności została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

– płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe;

– płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe;

– płynność natychmiastowa: środki pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe;

– rotacja zapasów w dniach: (stan zapasów na koniec okresu/przychody ze sprzedaży w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie;

– rotacja należności w dniach: (stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/przychody ze sprzedaży) pomnożony przez liczbę dni w okresie;

– rotacja zobowiązań handlowych w dniach: [(stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu + stan rozliczeń międzyokresowych będących zobowiązaniami handlowymi na koniec okresu)/(koszty działalności operacyjnej – świadczenia pracownicze – amortyzacja)] pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

W latach 2007-2009 wskaźniki płynności były stabilne lub wykazywały niewielką poprawę. Wartości wskaźników płynności bieżącej i szybkiej były w analizowanym okresie bezpieczne. Należy zaznaczyć, że Emitent utrzymywał w tym czasie wysoki poziom zapasów. W latach 2007-2009 roku wskaźnik płynności natychmiastowej kształtował się na poziomie 0,1, tj. nieco poniżej zalecanego poziomu, co w istotnym stopniu wynikało ze stosowanej polityki wypłat dywidend.

Wskaźnik rotacji zapasów notował na przestrzeni lat 2007-2008 pozytywny spadkowy trend – z 36 dni w 2007 roku do 32 dni w 2008 roku. Spadek rotacji zapasów oznacza poprawę gospodarki zapasami – nie zalegają one w magazynach, ich stan jest jednak wystarczający do pokrycia bieżących potrzeb produkcyjnych Emitenta. W 2009 roku wskaźnik rotacji zapasów wzrósł do poziomu 39 dni wskutek tymczasowego wzrostu stanu surowców (spowodowanego jednorazową zmianą w zamówieniach ze strony klientów, zmianą w grupie dostawców bawełny i zakupem nowych typów wyczesów, oraz koniecznością zbudowania zapasu na głównych surowcach z powodu planowanych przestojów produkcyjnych u głównych dostawców wiskozy).

Wskaźnik rotacji należności przez cały badany okres wykazywał tendencję rosnącą: od 82 dni w 2007 roku, poprzez 88 dni w 2008 roku, do 90 dni w 2009 roku. Wzrost wskaźnika rotacji należności w 2009 roku należy wiązać z wydłużaniem terminów płatności dla niektórych odbiorców. Należy zaznaczyć, że według analiz należności firmy Euler Hermes Zarządzanie Ryzykiem Sp. z o.o. na koniec 2009 roku Emitent był drugim przedsiębiorstwem w branży kosmetycznej w Polsce (spośród 11 analizowanych) pod względem średniego opóźnienia w ściąganiu należności na przestrzeni jednego roku, które to opóźnienie wynosiło wówczas 2 dni (w porównaniu do średniej branżowej na poziomie 20 dni).

W 2008 roku rotacja zobowiązań uległa skróceniu o 24 dni w porównaniu do roku 2007, osiągając 63 dni. W 2007 roku przekroczenie umownego okresu spłaty zobowiązań było znaczne (21 dni). Należy zaznaczyć, że Emitent utrzymywał w tym okresie pozytywne relacje biznesowe z kontrahentami. W 2008 roku dzięki poprawie zarządzania płynnością

nastąpiło znaczące skrócenie liczby dni opóźnienia w regulowaniu zobowiązań (do kilku dni), a Emitent uregulował znaczące przeterminowane zobowiązania. Wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań w 2009 roku o 11 dni, do 74 dni, należy tłumaczyć wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 4.304 tys. PLN w porównaniu do roku poprzedniego, do poziomu 18.207 tys. PLN. Wzrost ten spowodowany był zwiększeniem zakupów surowców, które opisano w punkcie 9.2.4 „Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy” powyżej.

9.2.6. Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej.

Tabela 15 Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%)	72,9	66,3	87,9
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA (x)	1,9	2,0	3,9

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem;

- Wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA: (zadłużenie finansowe ogółem – środki pieniężne)/(zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na koniec 2008 roku obniżył się do 66,3%, co wynikało ze wzrostu kapitałów własnych (kapitałów zapasowych). Na koniec 2009 roku wskaźnik ten uległ podwyższeniu, osiągając 87,9%, co było następstwem wzrostu długoterminowych zobowiązań finansowych oraz obniżenia się wartości kapitałów własnych wynikającego z wypłaty dywidendy.

Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA w latach 2007-2008 kształtował się na poziomie odpowiednio 1,9x i 2,0x. W 2009 roku jego wartość wzrosła do poziomu 3,9x, co wynikało w głównej mierze z zaciągnięcia kredytu w kwocie 81 mln PLN na zakup instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Akcjonariusza (transakcja przeniesienia zadłużenia Central European Cotton Holdings Ltd. na poziom Emitenta oraz zaciągnięcia kredytu przez Emitenta i Harper Trade Sp. z o.o. na zakup Obligacji została opisana w punkcie 9.2.4 „Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy”).

9.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki

Spółka nie zidentyfikowała żadnych czynników nadzwyczajnych, z wyjątkiem czynników opisanych powyżej, mających wpływ na wyniki osiągnięte w analizowanym okresie działalności.

9.4 Zasoby kapitałowe

9.4.1. Przepływy środków pieniężnych

W poniższej tabeli zaprezentowano przepływy środków pieniężnych Emitenta w latach 2007-2009.

Tabela 16 Przepływy środków pieniężnych

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
<i>(w tys. PLN)</i>			
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 827	14 572	22 187
Zysk (strata) za rok bieżący	16 770	11 077	18 231
Korekty razem	(942)	3 495	3 956
Amortyzacja	3 729	5 036	5 251
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	13	3 891	27
Odsetki dotyczące działalności finansowej i inwestycyjnej	833	3 704	3 880
(Zyski) / straty z tyt. różnic kursowych	(65)	1 403	(137)
Podatek dochodowy	1 429	(1 915)	29
Zmiana stanu pozycji bilansowych*	(7 433)	(9 451)	(6 216)
Inne korekty	552	826	1 122
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 795	(1 563)	(54 071)
Wpływy	24 333	5 501	33 831
Wydatki	(18 538)	(7 064)	(87 902)
w tym: nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	(18 538)	(5 542)	(3 602)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(20 533)	(15 384)	34 694
Wpływy	47 268	2 238	81 000
Wydatki	(67 801)	(17 621)	(46 306)
Przepływy pieniężne netto	1 089	(2 374)	2 810
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 089	(2 374)	2 810
Środki pieniężne na początek okresu	3 488	4 577	2 202
Środki pieniężne na koniec okresu	4 577	2 202	5 012

* Pozycja obejmuje zmiany stanu zapasów, należności, zobowiązań, rezerw i rozliczeń międzyokresowych

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Emitent notował dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej przez wszystkie lata analizowanego okresu. W 2009 roku Emitent zanotował znaczący wzrost przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej o 52,3% w porównaniu do 2008 roku, do poziomu 22.187 tys. PLN, co było spowodowane przede wszystkim wzrostem zysku netto o 7.154 tys. PLN. Wzrost sprzedaży w latach 2007-2009 powodował konieczność inwestowania w kapitał obrotowy (w kwocie 7.433 tys. PLN w 2007 roku, 9.451 tys. PLN w 2008 roku oraz 6.216 tys. PLN w 2009 roku).

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2007 roku w kwocie 24.333 tys. PLN były przede wszystkim wynikiem otrzymania spłat pożyczek udzielonych Wprowadzającemu w 2004 roku wraz z odsetkami (kwota udzielonej pożyczki to 18 mln PLN). Wydatki w ramach działalności inwestycyjnej w 2007 roku w kwocie 18.538 tys. PLN obejmowały z kolei inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne. Wskutek wyżej opisanych wpływów i wydatków przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2007 roku wyniosły 5.795 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej za 2008 rok były ujemne i wynosiły -1.563 tys. PLN. Kwota wpływów z działalności inwestycyjnej 5.501 tys. PLN obejmowała otrzymane spłaty pożyczek i odsetek udzielonych Wprowadzającemu w 2008 roku oraz kwotę otrzymaną ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych (środki trwałe zostały sprzedane do Banku Zachodniego WBK a następnie zostały objęte leasingiem operacyjnym w celu zwiększenia płynności Emitenta).

Kwota wydatków (7.064 tys. PLN) obejmowała koszt nabycia środków trwałych (kolejnych urządzeń produkcyjnych) i wartości niematerialnych oraz kwotę pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej za rok 2009 miały także wartość ujemną na poziomie -54.071 tys. PLN. Emitent poniósł w 2009 roku wydatki w kwocie 87.902 tys. PLN, przy czym na ich wysokość w głównej mierze wpłynął zakup Obligacji od Akcjonariusza (w kwocie 81,0 mln PLN), udzielenie pożyczki Akcjonariuszowi (w kwocie 3.300 tys. PLN) oraz nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych (w kwocie 3.602 tys. PLN) w ramach dalszej rozbudowy mocy produkcyjnych. Na wpływy z działalności inwestycyjnej (łącznie 33.831 tys. PLN) w głównej mierze złożyły się spłaty Obligacji zakupionych od Akcjonariusza i pożyczek udzielonych Akcjonariuszowi w 2009 roku wraz z odsetkami.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w latach 2007-2008 były ujemne. W 2007 roku przepływy te wynosiły -20.533 tys. PLN. Emitent osiągnął wówczas wpływy w kwocie 47.268 tys. PLN, w postaci otrzymanych kredytów (100,00% łącznej wartości wpływów) oraz wydatki w kwocie 67.801 tys. PLN, na które złożyły się przede wszystkim wypłacone dywidendy (47,2% łącznej wartości wydatków) oraz spłaty kredytów (44,2% łącznej wartości wydatków).

W 2008 roku dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej w kwocie 2.238 tys. PLN były wynikiem kwoty kredytów otrzymanych, zaś na łączną kwotę wydatków w kwocie 17.621 złożyły się spłaty kredytów i odsetek, dywidendy wypłacone udziałowcowi i płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego. W efekcie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2008 roku wynosiły -15.384 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2009 roku były dodatnie i wynosiły 34.694 tys. PLN. Złożyły się na nie wpływy w kwocie 81,0 mln PLN związane z zaciągnięciem kredytu w wysokości 81,0 mln PLN w 2009 roku na zakup instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Akcjonariusza i wydatki w kwocie 46.306 tys. PLN. Na kwotę wydatków wpłynęła w głównej mierze dywidenda w wysokości 34.918 tys. PLN (75,4% wydatków), z której to kwoty w gotówce faktycznie wypłacono 4.500 tys. PLN, a pozostała część dywidendy w wysokości 30.418 tys. PLN została potrącona z wierzytelności Emitenta wobec Akcjonariusza z tytułu nabycia przez Emitenta instrumentów dłużnych wyemitowanych przez ten podmiot. Ponadto, na kwotę wydatków w ramach działalności finansowej wpłynęły spłaty kredytów w wysokości (15,0 % wydatków) oraz płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego (5,8% wydatków).

9.4.2. Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe

Na dzień 31.12.2009 roku Emitent posiadał zobowiązania długoterminowe w kwocie 106.049 tys. PLN, co stanowiło 59,0% sumy pasywów ogółem, z czego przeważającą część (57,1% sumy pasywów ogółem) stanowiła pozycja kredyty otrzymane, w ramach której ujęto kredyt zaciągnięty na zakup Obligacji od Wprowadzającego w kwocie 81 mln PLN.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2009 roku wynosiły 51.914 tys. PLN, co stanowiło 28,9% sumy pasywów ogółem. Były to w przeważającej części kredyty krótkoterminowe oraz zobowiązania handlowe, których wyższy poziom w porównaniu do lat 2007-2008 wynikał ze zwiększonych zakupów surowców (wskutek jednorazowej zmiany w zamówieniach ze strony klientów, zmiany w grupie dostawców bawełny i zakupu nowych typów wyczesów oraz przestojów produkcyjnych u głównych dostawców wiskozy i spowodowanej tym potrzeby budowy zapasu na głównych surowcach).

Na koniec 2009 roku kapitał własny Spółki wynosił 21.651 tys. PLN i stanowił 12,1% sumy bilansowej.

Od 19 lipca 2007 roku Emitent posiada aktywne linie kredytowe w Banku Zachodnim WBK S.A. Zgodnie z umową kredytów nr K 0003679 z dnia 15 maja 2009 roku (zmienioną aneksami z dnia 3 lipca 2009 roku, 15 grudnia 2009 roku, 5 stycznia 2010 roku oraz z dnia 10 maja 2010 roku), która zastąpiła umowę kredytową z dnia 19 lipca 2007 roku Emitent posiada następujące linie kredytowe:

- kredyt długoterminowy w kwocie 25.714 tys. PLN przeznaczony na spłatę kredytu długoterminowego zaciągniętego w Fortis Banku Polska S.A. 16 stycznia 2006 roku,
- kredyt inwestycyjny w kwocie 2.376 tys. EUR przeznaczony na spłatę kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Fortis Banku Polska S.A. 23 stycznia 2007 roku oraz na finansowanie wydatków inwestycyjnych, w tym wystawianie akredytyw,
- kredyt obrotowy w kwocie 16.000 tys. PLN przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej (w tym również na akredytywy, gwarancje, transakcje zabezpieczające), przy czym od dnia w którym doszło do przeniesienia przez Emitenta na Harper Trade Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta Emitent może wykorzystywać przedmiotowy kredyt obrotowy jedynie do kwoty 14.000 tys. PLN.

Na podstawie przedmiotowej umowy Bank Zachodni WBK S.A. udostępnił także:

- Harper Trade Sp. z o.o. kredyt w kwocie 15.000 tys. PLN, z przeznaczeniem na finansowanie zakupu instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Akcjonariusza,
- Emitentowi oraz Harper Trade Sp. z o.o. kredyt w kwocie 66.000 tys. PLN, z przeznaczeniem na finansowanie zakupu instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Akcjonariusza w następujących kwotach: (i) w przypadku Emitenta - 30.000 tys. PLN, (ii) w przypadku Harper Trade Sp. z o.o. - 36.000 tys. PLN.

Szczegółowe informacje na temat ww. umowy kredytowej zostały zamieszczone w rozdziale 11 „Istotne umowy Spółki”.

Aktywne linie kredytowe w znacznym stopniu zwiększają elastyczność działania Emitenta oraz zabezpieczają Spółkę na wypadek istotnego zwiększenia zobowiązań. W ten sposób Emitent zachowuje zdolność do terminowej regulacji zobowiązań.

Poza utrzymywaniem wspomnianych powyżej linii kredytowych Spółka nie identyfikuje obecnie dodatkowych potrzeb kredytowych niezbędnych do prowadzenia działalności operacyjnej. Przyszłe inwestycje będą finansowane poprzez leasing oraz ze środków własnych.

9.4.3. Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Najistotniejsze ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Emitenta wynikające z przepisów prawa

Kapitały własne spółki akcyjnej obejmują kapitał zakładowy, kapitał zapasowy i kapitał rezerwowy oraz zysk (stratę) z roku bieżącego i zysk (stratę) z lat ubiegłych. W odniesieniu do spółki akcyjnej zasady tworzenia i wykorzystania kapitałów własnych określają przepisy prawa, w szczególności przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie straty. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przekraczał poziom jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy do wysokości jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego może zostać przeznaczony wyłącznie na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga walne zgromadzenie spółki akcyjnej.

Kodeks Spółek Handlowych stanowi, że do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe – po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczegółowych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

W czasie trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszom dokonanych przez nich wpłat na kapitał zakładowy ani w całości, ani w części, poza wyjątkami wskazanymi wyraźnie w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Emitenta wynikające z postanowień umownych

Na podstawie zawartej przez Emitenta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowy kredytów nr K 0003679 z dnia 15 maja 2009 roku, która zastąpiła umowę kredytową z dnia 19 lipca 2007 roku, Emitent zobowiązał się nie rekomendować wypłaty dywidendy lub jakichkolwiek środków na rzecz akcjonariuszy Emitenta do czasu spłaty zadłużenia kredytowego, z wyłączeniem kwoty dywidendy równej części zadłużenia Central European Cotton Holdings Limited wobec Emitenta, przy zachowaniu następujących zasad: (i) Emitent uzyskał dodatni wynik finansowy (zysk netto po opodatkowaniu) co zostało potwierdzone w rocznym sprawozdaniu finansowym zweryfikowanym przez biegłego rewidenta, (ii) nie wystąpił oraz nie nastąpi w wyniku wypłaty dywidendy przypadek naruszenia umowy kredytowej, (iii) wypłata dywidendy nastąpi wyłącznie po przedłożeniu przez Emitenta kopii uchwały o wypłacie dywidendy oraz raportu potwierdzającego spełnienie wszystkich warunków wypłaty oraz aktualnego sprawozdania finansowego, (iv) w przypadku, gdy: (a) aktualne zadłużenie finansowe Emitenta nie przekracza 2,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrotowy, (b) aktualne zadłużenie finansowe Emitenta nie przekracza 1,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrotowy, przy czym powyższe ograniczenia możliwości wypłaty dywidendy nie mają zastosowania do wypłaty dywidendy realizowanej bezgotówkowo poprzez potrącenie z wierzytelnością Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. wobec Central European Cotton Holdings Limited z tytułu nabycia przez Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Central European Cotton Holdings Limited.

Wypłata dywidendy lub jakichkolwiek środków na rzecz akcjonariuszy Emitenta poza dopuszczalnymi sytuacjami wskazanymi powyżej, stanowi przypadek naruszenia ww. umowy kredytowej (niezależnie od tego czy została spowodowana przez okoliczności pozostające pod kontrolą Emitenta czy też nie). W przypadku zaistnienia okoliczności mogącej prowadzić do naruszenia przez Emitenta warunków umowy Emitent jest obowiązany do powiadomienia banku o zaistnieniu takiej okoliczności oraz podjęcia odpowiednich kroków zaradczych mających na celu uniemożliwienie wystąpienia naruszenia warunków umowy. Ponadto, w sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia warunków umowy Emitent jest obowiązany powiadomić o tym bank oraz współpracować w nim w zakresie oceny ewentualnych skutków naruszenia. W sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia warunków umowy bank może: (i) z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa zażądać natychmiastowej spłaty całości lub części kredytów wraz z odsetkami; lub (ii) przeznaczyć wszelkie środki pieniężne znajdujące się na rachunkach bankowych Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. na spłatę lub na poczet spłaty kwot należnych na rzecz banku zgodnie z umową kredytu; lub (iii) żądać ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń zobowiązań wynikających z umowy kredytowej; lub (iv) skorzystać z dowolnego zabezpieczenia ustanowionego na podstawie umowy kredytowej; lub (v) renegotjować warunki umowy kredytowej; lub (vi) odmówić wykorzystania kredytu.

Szczegółowe informacje na temat ww. umowy kredytowej zostały zamieszczone w rozdziale 11 „Istotne umowy Spółki”.

9.5 Inwestycje

9.5.1. Inwestycje Emitenta w latach 2007-2009

W latach 2007-2009 Spółka dokonywała inwestycji skierowanych w głównej mierze na zwiększenie mocy produkcyjnych, aby nadażyć za rosnącym popytem na produkowane wyroby. W poniższych tabelach przedstawiono wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Emitenta wraz ze źródłami ich finansowania oraz z uwzględnieniem podziału geograficznego w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi zawartymi w niniejszym Prospekcie.

Tabela 17 Nakłady inwestycyjne Emitenta w latach 2007-2009

Grupa Kapitałowa	2007	2008	2009
<i>(w tys. PLN)</i>			
Środki trwale w budowie	3 637	2 300	2 979
Wartości niematerialne i prawne	299	441	227
Rzeczowe aktywa trwałe	15 198	6 942	3 790
Razem	19 134	9 683	6 996
Źródła finansowania inwestycji			
Środki własne	8 983	5 388	6 407
Środki obce	10 151	4 295	589
Razem	19 134	9 683	6 996
Podział geograficzny inwestycji			
Polska	19 134	9 087	6 880
Zagranica	-	596	116
Razem	19 134	9 683	6 996

Źródło: Emitent

Nakłady inwestycyjne Emitenta w 2007 roku wyniosły 19.134 tys. PLN. W 2007 roku Emitent zakupił i uruchomił nowe maszyny, w szczególności:

- linię do produkcji taśmy do płatków,
- linię do produkcji dużych chusteczek nawilżanych,
- linię do produkcji małych chusteczek nawilżanych,
- maszynę do produkcji chusteczek nawilżanych w saszetkach,
- maszynę do produkcji patyczków,
- maszynę do produkcji płatków do demakijażu.

Linia do produkcji taśmy do płatków oraz linie do produkcji chusteczek nawilżanych (małych i dużych) stanowiły ponad 90% wartości inwestycji Emitenta w 2007 roku. Główną inwestycją Emitenta w tym okresie była inwestycja w linię do produkcji taśmy do płatków – jedną z najnowocześniejszych linii tego typu w Europie. W październiku 2007 roku rozpoczęto rozruch linii, a w grudniu 2007 roku ukończono tę inwestycję. Po osiągnięciu przez linię nominalnej wydajności produkcyjnej (tj. wydajności wynikającej z możliwości technicznych maszyny) zdolności produkcyjne Emitenta w zakresie taśmy do płatków kosmetycznych wzrosły o około 180% w stosunku do stanu sprzed inwestycji. Ponadto, nakłady inwestycyjne w 2007 roku obejmowały także wydatki związane z montażem linii produkcyjnych, zakupem wyposażenia centrum logistycznego oraz zakupem nowego systemu komputerowego. Nakłady inwestycyjne w 2007 roku były finansowane ze środków własnych (w 46,9%) oraz ze środków obcych (w 53,1%), tj. ze środków pozyskanych przez Emitenta z kredytu udzielonego przez Bank Zachodni WBK na podstawie umowy z dnia 19 lipca 2007 roku (patrz: „Istotne umowy Spółki”) oraz poprzez leasing.

Nakłady inwestycyjne Emitenta w latach 2008 i 2009 wyniosły odpowiednio 9.683 tys. PLN i 6.996 tys. PLN. W 2008 roku Spółka nabyła dwie nowe maszyny do produkcji płatków bawełnianych o łącznej wartości 3.940 tys. PLN, drobne maszyny zwiększające moce produkcyjne w zakresie wytwarzania płatków o wartości 208 tys. PLN oraz wtryskarkę do produkcji opakowań plastikowych do patyczków higienicznych o wartości 309 tys. PLN. W 2008 roku Spółka nabyła również pierwszą część maszyny do produkcji nawilżanych płatków bawełnianych o wartości 494 tys. PLN.

W 2009 roku Emitent zakończył inwestycję w urządzenia do produkcji płatków mokrych poprzez dokupienie monobloku o wartości 600 tys. PLN, który umożliwił uruchomienie produkcji nowej innowacyjnej linii produktowej (nawilżanych płatków bawełnianych). Inne urządzenia produkcyjne zakupione przez Emitenta w 2009 roku to m. in.: wtryskarka oraz formy do produkcji pudełek plastikowych do patyczków o wartości 639 tys. PLN oraz maszyna wytrzymałościowa do laboratorium o wartości 90 tys. PLN. Ponadto, Emitent dokonał inwestycji w środki transportu o wartości 715 tys. PLN (samochody dla przedstawicieli handlowych oraz wózki widłowe) oraz zmodernizował wynajmowany magazyn w Choszczówce dla celu przystosowania magazynu do pełnienia funkcji centrum konfekcji (317 tys. PLN).

Inwestycje w latach 2008-2009 były finansowane ze środków własnych odpowiednio w 55,6% i 91,6% oraz poprzez leasing (w tym okresie nie nastąpiło zwiększenie kredytu inwestycyjnego).

9.5.2. Planowane inwestycje Emitenta oraz inwestycje zrealizowane w 2010 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu

Kwota planowanych i zrealizowanych przez Emitenta inwestycji na rok 2010 w rozbiciu na poszczególne obszary działalności została przedstawiona w poniższej tabeli.

Tabela 18 Planowane nakłady inwestycyjne

Grupa Kapitałowa	2010
<i>(w tys. PLN)</i>	
Administracja (modernizacja i rozbudowa istniejącej infrastruktury)	899
w tym: laboratorium	510
Finanse/IT (sprzęt komputerowy i biurowy, oprogramowanie)	1 397
w tym: inwestycja w nowy zintegrowany system zarządzania przedsiębiorstwem klasy ERP	1 000
Operacje	19 628
Zapewnienie mocy produkcyjnych	11 832
w tym: maszyna do produkcji płatków okrągłych	5 406
w tym: wyłaczarka (do produkcji patyczków)	756
w tym: maszyna do produkcji i układania patyczków w opakowaniach plastikowych	764
w tym: maszyna do produkcji i układania patyczków w opakowaniach foliowych	756
w tym: wtryskarka wraz z formami	1 100
w tym: maszyna do produkcji waty	3 050
Podniesienie wydajności i zapewnienie jakości	1 812
w tym: maszyny i urządzenia do rozwłókniania	660
w tym: detektory metalu	800
Pozostałe inwestycje	5 984
w tym: nieruchomość gruntowa przy ul. Sosnkowskiego 34 w Mińsku Mazowieckim	5 047*
Łańcuch dostaw (centrum logistyczne w Garwolinie)	959
Razem	22 883

* zgodnie z umową przedwstępną sprzedaży z dnia 1 kwietnia 2010 roku pomiędzy Emitentem a Zakładami Naprawczymi Taboru Kolejowego „Mińsk Mazowiecki” S.A.

Źródło: Emitent

Wartość planowanych przez Emitenta zobowiązań inwestycyjnych na rok 2010 wyniosła 22.883 tys. PLN. Z uwagi na charakter działalności i realizowaną strategię rozwoju działalności zaplanowane w Grupie inwestycje obejmują w głównej mierze:

- dalszą rozbudowę parku maszynowego (11.832 tys. PLN), w tym zakup maszyny do produkcji płatków okrągłych (5.406 tys. PLN), linii do produkcji waty higienicznej (3.050 tys. PLN), wyłaczarki (756 tys. PLN), maszyny do produkcji i układania patyczków w opakowaniach plastikowych (764 tys. PLN) oraz maszyny do produkcji i układania patyczków w opakowaniach foliowych (756 tys. PLN) oraz zakup wysokowydajnej wtryskarki wraz z kompletem form (1.100 tys. PLN), której zakup planowany jest na trzeci kwartał 2010 roku.
- zakup działki budowlanej o powierzchni 3,7 ha na nową halę fabryczną przy ulicy Sosnkowskiego 34 w Mińsku Mazowieckim w bezpośrednim sąsiedztwie gruntów należących do Emitenta (5.047 tys. PLN),
- zakup nowego zintegrowanego systemu klasy ERP do zarządzania przedsiębiorstwem (1.000 tys. PLN), którego uruchomienie jest przewidziane na 3 stycznia 2011 roku,
- inwestycje w sprzęt komputerowy i biurowy (397 tys. PLN).
- zakup maszyn i urządzeń do rozwłókniania (660 tys. PLN) oraz detektorów metali (800 tys. PLN),
- urządzenie nowego centrum logistycznego w Garwolinie (959 tys. PLN),
- prace obejmujące modernizację i rozbudowę istniejącej infrastruktury (899 tys. PLN), w tym laboratorium (510 tys. PLN).

W zakresie powyższych inwestycji, od początku 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu zrealizowane zostały lub rozpoczęte następujące inwestycje:

- maszyny, których zakup ma na celu rozbudowę mocy produkcyjnych, poza wtryskarką, zostały zamówione; jedna z nich została uruchomiona w czerwcu 2010 roku, a uruchomienie drugiej planowane jest na początek lipca 2010 roku,
- zakup działki budowlanej jest obecnie w trakcie realizacji (Spółka wpłaciła w kwietniu br. zaliczkę w kwocie 500 tys. PLN),
- rozpoczęto realizację inwestycji w sprzęt komputerowy i biurowy (poniesiona dotychczas kwota to około 150 tys. PLN),
- zakończono inwestycję związaną z centrum logistycznym w Garwolinie.

Nowe w pełni skomputeryzowane centrum logistyczne w Garwolinie o powierzchni 6 tys. m², uruchomione w marcu 2010 roku, obejmuje jeden w pełni dostępny magazyn (dwukrotnie większy niż obecny magazyn w Mińsku Mazowieckim), nowe rampy załadunkowe (również z poziomu „0”) oraz znacznie większą powierzchnię do kompletowania i dystrybucji rosnącej liczby wysyłek. W ramach centrum udostępnione jest pięć tysięcy nowych miejsc paletowych. Zgodnie z szacunkami Emitenta w ciągu miesiąca centrum może obsługiwać przyjęcie i wysyłkę 6,5 tys. palet i działa 24 godziny na dobę przez 7 dni w tygodniu. Ponadto, magazyn w Garwolinie sąsiaduje z magazynem firmy zajmującej się konfekcją, dzięki czemu istnieje możliwość nawiązania współpracy i wykonywania zleceń zewnętrznych przy wolnych mocach przerobowych. Nowe centrum dystrybucyjne funkcjonuje w oparciu o umowę wynajmu, podpisaną obecnie na 5 lat (z możliwością rezygnacji Emitenta po trzech latach).

W wyniku ww. planowanych inwestycji Emitent zamierza zachować zdolność obsługi rosnącej liczby zamówień i utrzymać swoją pozycję lidera lub wicelidera w poszczególnych segmentach rynku, w których działa, przy rosnącym trendzie popytu i sprzedaży na rynku artykułów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry.

Powyższe zobowiązania inwestycyjne są finansowane poprzez leasing (maszyny produkcyjne) oraz ze środków własnych. Emitent nie planuje obecnie zaciągania kolejnych kredytów na przedstawione powyżej inwestycje.

9.6 Informacje o tendencjach

9.6.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego

Istotne tendencje, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na sytuację finansową i wyniki Emitenta bądź Grupy opisano poniżej.

Wzrost poziomu sprzedaży

Emitent obserwuje wzrost popytu na swoje produkty na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych, który przekłada się na wzrost sprzedaży. W pierwszych pięciu miesiącach 2010 roku Spółka odnotowała wzrost poziomu sprzedaży produktów w stosunku do analogicznego okresu w 2009 roku, co zaprezentowano w poniższej tabeli.

Tabela 19 Przychody ze sprzedaży Emitenta i ich struktura produktowa w okresie styczeń – maj 2010 roku w porównaniu do okresu styczeń – maj 2009 roku

Grupa Kapitałowa	styczeń - maj 2009	styczeń - maj 2010
<i>(w tys. PLN)</i>		
Płatki	24 117	30 064
<i>Dynamika (%)</i>	<i>nd</i>	24,7%
Patyczki	8 874	11 001
<i>Dynamika (%)</i>	<i>nd</i>	24,0%
Chusteczki nawilżane	25 193	30 682
<i>Dynamika (%)</i>	<i>nd</i>	21,8%
Pozostałe produkty	5 088	6 420
<i>Dynamika (%)</i>	<i>nd</i>	26,2%
Razem	63 272	78 167
<i>Dynamika (%)</i>	<i>nd</i>	23,5%

Źródło: Emitent

W okresie styczeń - maj 2010 roku Spółka odnotowała wzrost poziomu sprzedaży produktów we wszystkich podstawowych grupach oraz wzrost łącznej sumy przychodów ze sprzedaży o 23,5% w porównaniu porównywalnego okresu w 2009 roku. Najbardziej dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży wystąpił w grupie pozostałych produktów (obejmującej płyny do higieny intymnej, kosmetyki dla dzieci, emulsje i żele do mycia twarzy, ściereczki gospodarcze, plastry oraz półprodukt – taśmę bawełnianą) oraz w najważniejszej dla Emitenta grupie płatki – o 24,7%.

Czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów w okresie styczeń - maj 2010 roku był rozwój sprzedaży na rynkach eksportowych. Spółka odnotowała znaczący wzrost eksportu produktów (o 50,8%) w porównaniu do tego samego okresu w 2009 roku. Jednocześnie zwiększył się udział eksportu w strukturze przychodów ze sprzedaży o ponad 6 pp. w porównaniu do porównywalnego okresu w poprzednim roku.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu trend wzrostowy sprzedaży utrzymuje się na niezmiennym poziomie.

Tabela 20 Struktura geograficzna przychodów z działalności podstawowej Emitenta w okresie styczeń – maj 2010 roku w porównaniu do okresu styczeń – maj 2009 roku

Grupa Kapitałowa	styczeń - maj 2009		styczeń - maj 2010	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
<i>(w tys. PLN)</i>				
Sprzedaż krajowa	45 044	71,2%	50 678	64,8%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>nd</i>		12,5%	
Sprzedaż zagraniczna	18 228	28,8%	27 489	35,2%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>nd</i>		50,8%	
Razem	63 272	100,0%	78 167	100,0%

Źródło: Emitent

Spółka zamierza realizować intensywne działania w celu zwiększenia sprzedaży na dynamicznie rosnących rynkach: rosyjskim, ukraińskim i rumuńskim, wykorzystując m.in. swoje doświadczenia w rozwoju produktów pod brandem *Cleanic* na rynku polskim. Działania te będą koncentrowały się na aktywnym wspieraniu sprzedaży, w tym na finansowym wsparciu dystrybucji.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu trend wzrostowy sprzedaży zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych utrzymuje swoją dynamikę.

Wzrost wyników w okresie styczeń - maj 2010 roku

W okresie styczeń - maj 2010 roku Emitent zanotował wzrost przychodów o 23,5% w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku do kwoty 78.167 tys. PLN. Wzrost sprzedaży był wynikiem m.in. znaczącego wzrostu eksportu i dużego wzrostu sprzedaży produktów marek własnych.

Zysk brutto na sprzedaży wzrósł w okresie styczeń - maj 2010 roku o 18,8% wobec analogicznego okresu 2009 roku, do kwoty 29.929 tys. PLN. Na poziomie kosztowym, w analizowanym okresie nastąpił wzrost kosztów sprzedaży (o 42,7%) do kwoty 14.500 tys. PLN, co spowodowane było wysokimi jednorazowymi kosztami wynajmu kilku magazynów zewnętrznych w tym okresie (o 883 tys. PLN więcej niż w 2009 roku), wzrostem sprzedaży Spółki, zwiększoną ilością działań promocyjnych w sprzedaży oraz wzrostem nakładów na wsparcie marketingowe. Konieczność wynajmu magazynów podyktowana była wysokim wzrostem sprzedaży, co przy niewystarczającej powierzchni magazynowej we własnych magazynach spowodowało konieczność wynajmu dodatkowej powierzchni. Po uruchomieniu centrum logistycznego w Garwolinie, w II kwartale 2010 roku Spółka zaprzestała wynajmowania powierzchni w magazynach zewnętrznych.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie styczeń - maj 2010 roku zanotowały nieznaczny spadek o 5,0% do kwoty 1.159 tys. PLN w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku, a pozostałe koszty operacyjne wzrosły o 80,8% do kwoty 734 tys. PLN, co spowodowane było koniecznością ujęcia w kosztach 5/12 rocznej wartości godziwej programów motywacyjnych dla Zarządu przypadających na rok 2010 (kwota 625 tys. PLN).

W okresie styczeń - maj 2010 roku zysk na działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 8.797 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 9,6% w stosunku do analogicznego okresu w 2009 roku, natomiast zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację wzrósł o 9,1% do poziomu 11.129 tys. PLN. Amortyzacja w okresie styczeń - maj 2010 roku była na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku poprzedniego (2.332 tys. PLN).

Na poziomie wyników na działalności finansowej w okresie styczeń - maj 2010 roku Emitent zanotował znaczący wzrost przychodów finansowych (wzrost o 107,6%) do kwoty 4.095 tys. PLN, co spowodowane było otrzymaniem odsetek od Obligacji wyemitowanych przez Wprowadzającego w czerwcu 2009 roku. Koszty finansowe zanotowały wzrost o 27,3% do poziomu 5.213 tys. PLN co było spowodowane wyższym zadłużeniem kredytowym.

Zysk netto w okresie styczeń - maj 2010 roku wyniósł 6.313 tys. PLN, co stanowiło wzrost wobec zysku netto osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego o ponad 35,8%.

Tabela 21 Wyniki Emitenta w okresie styczeń – maj 2010 roku w porównaniu do wyników styczeń – maj 2009 roku

Grupa Kapitałowa	styczeń - maj 2009	styczeń - maj 2010
<i>(w tys. PLN)</i>		
Przychody ze sprzedaży	63 272	78 167
<i>Dynamika (%)</i>		23,5%
Koszt własny sprzedaży	38 073	48 239
<i>Dynamika (%)</i>		26,7%
Zysk brutto na sprzedaży	25 199	29 928
<i>Dynamika (%)</i>		18,8%
Koszty sprzedaży	10 162	14 500
<i>Dynamika (%)</i>		42,7%
Koszty ogólnego zarządu	7 828	7 057
<i>Dynamika (%)</i>		-9,8%
Pozostałe przychody operacyjne	1 220	1 159
<i>Dynamika (%)</i>		-5,0%
Pozostałe koszty operacyjne	406	734
<i>Dynamika (%)</i>		80,8%
EBITDA	10 202	11 129
<i>Dynamika (%)</i>		9,1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	8 023	8 797
<i>Dynamika (%)</i>		9,6%
Przychody finansowe	1 973	4 095
<i>Dynamika (%)</i>		107,6%
Koszty finansowe	4 095	5 213
<i>Dynamika (%)</i>		27,3%
Zysk (strata) brutto	5 901	7 679
<i>Dynamika (%)</i>		30,1%
Zysk (strata) netto	4 649	6 313
<i>Dynamika (%)</i>		35,8%

Źródło: Emitent

Spadek poziomu zapasów surowców

Z powodu jednorazowej zmiany w zamówieniach ze strony klientów oraz zmiany w grupie dostawców bawełny w 2009 roku, Emitent został zmuszony do zakupu nowych typów wyczesów. Ponadto, u głównych dostawców wiskozy wystąpiły przestoje produkcyjne. Ze względu na ww. czynniki w 2009 roku zaistniała potrzeba zbudowania zapasu na głównych surowcach wykorzystywanych przez Emitenta. W 2010 roku sytuacja na rynku surowców ustabilizowała się i Emitent nie dostrzega dalszej potrzeby utrzymywania wysokiego poziomu zapasu surowców. W związku z tym od początku 2010 roku Emitent rozpoczął redukcję wysokiego poziomu zapasów, które powstały w 2009 roku wskutek zwiększonych zakupów surowców.

Rotacja zapasów utrzymuje się na poziomie około 55-60 dni i taka tendencja utrzymuje się do dnia zatwierdzenia Prospektu.

Wzrost kosztów zakupu surowców

Ceny surowców wykorzystywanych przez Emitenta do produkcji są uzależnione od różnych zjawisk, wśród których należy wymienić w szczególności:

- spadek lub wzrost popytu na surowce na rynkach światowych,
- sytuację w przemyśle tekstylnym i odzieżowym oraz popyt ze strony tych sektorów na bawełnę,
- warunki dyktowane przez producentów surowców i ich politykę cenową.

Emitent obserwuje wzrost cen głównych surowców wykorzystywanych w procesie produkcji, który obejmuje w szczególności:

- wzrost cen wyczesów bawełnianych – ze względu na mniejszy popyt na przędzę ze strony producentów tekstyliów i odzieży, którzy w 2009 roku zaczęli odczuwać negatywne skutki globalnego kryzysu finansowego, nastąpił spadek podaży przędzy i w konsekwencji spadek podaży wyczesów bawełnianych, które są produktem ubocznym w produkcji przędzy,
- wzrost cen wiskozy – spowodowany monopolem i dyktowaniem cen przez producentów wiskozy.

W poniższej tabeli zaprezentowano zmiany cen głównych kategorii surowców kupowanych przez Emitenta w 2010 roku (miesiąc do miesiąca).

Tabela 22 Zmiany cen głównych surowców w 2010 roku

Grupa Kapitałowa	styczeń 2010	luty 2010	marzec 2010	kwiecień 2010	maj 2010
(w %)					
Wyczesy bawełniane	0,6%	0,0%	3,8%	3,1%	1,6%
Włóknina	3,4%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%

Źródło: Emitent

Emitent spodziewa się pozytywnych efektów poszerzenia grupy dostawców wyczesów bawełnianych, które nastąpiło pod koniec 2009 roku przy zachowaniu współpracy z obecnymi dostawcami. Większa liczba dostawców, z którymi współpracuje Emitent wpływa na umocnienie jego pozycji w negocjacjach cenowych i zwiększa szanse Emitenta na uzyskanie korzystnych cen zakupu na wyczesy bawełniane mimo ogólnej tendencji wzrostu cen tego surowca. Ponadto, Emitent kontynuuje prace, rozpoczęte w roku 2008, mające na celu obniżenie cen zakupu surowców. Spółka zaangażowała specjalistyczną firmę konsultingową zajmującą się optymalizacją procesów zakupowych, co ma na celu zniwelowanie niekorzystnego wpływu wzrostu cen surowców na wydatki Emitenta.

W 2010 roku cena włókniny i wyczesów bawełnianych wykazuje tendencję wzrostową. Jednakże Spółka spodziewa się spadku cen wyczesów bawełnianych poczynając od trzeciego kwartału ze względu na nadmiar zapasów tego surowca u producentów co jest typową, powtarzającą się tendencją. Spółka spodziewa się stabilizacji cen włókniny w drugim półroczu 2010 roku, jednakże trendy cenowe zależą głównie od cen surowców na rynkach światowych. Spółka niweluje efekty wzrostu cen poprzez wdrażanie projektów oszczędnościowych mających na celu zmniejszenie kosztów zużycia surowców na produkcji jak np. zmniejszenie odpadowości, wykorzystywanie innych zamienników bądź zmiana dostawcy.

Obniżenie wysokości podatku dochodowego w wyniku przeniesienia funkcji komercyjnych do Harper Trade Sp. z o.o.

W 2009 roku Grupa przeprowadziła projekt optymalizacji komercyjnej, polegający na rozdzieleniu funkcji operacyjnych od komercyjnych. Funkcje komercyjne (sprzedaż, marketing i dystrybucja), w tym zespół pracowników (160 osób na koniec 2009 roku), zostały przeniesione do spółki Harper Trade Sp. z o.o., w której Emitent posiada 100% udziałów. W dniu 31 grudnia 2009 roku Emitent wniósł aportem zorganizowaną część przedsiębiorstwa do spółki Harper Trade Sp. z o.o. i od dnia 4 stycznia 2010 roku Harper Trade Sp. z o.o. rozpoczęła działalność operacyjną. Zgodnie z oczekiwaniami Emitenta, jednym z efektów tego zdarzenia będzie obniżenie kwoty podatku dochodowego w latach 2010-2014 wskutek amortyzacji znaków towarowych *Cleanic* oraz *Ola* o łącznej wartości 40.477 tys. PLN, wniesionych aportem do Harper Trade Sp. z o.o. Zgodnie z szacunkami Emitenta kwota obniżenia podatku dochodowego wyniesie łącznie 7.691 tys. PLN na przestrzeni lat 2010-2014.

Oprócz wyżej wymienionych w ocenie Emitenta nie wystąpiły inne istotne tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu, które miałyby wpływ na sytuację finansową i wyniki Emitenta bądź Grupy w 2010 roku.

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

Wzrost mocy produkcyjnych i wzrost produkcji

Emitent planuje przeprowadzenie znacznych inwestycji w rozbudowę mocy produkcyjnych (zgodnie z szacunkami Emitenta moce produkcyjne wzrosną o 19% w 2010 roku). Największy wzrost produkcji będzie możliwy w segmencie płatków - dzięki planowanemu zakupowi maszyny do produkcji płatków okrągłych w 2010 roku, następnie – w segmencie patyczków - dzięki planowanemu zakupowi maszyn do produkcji patyczków. Ponadto, możliwy będzie także wzrost produkcji chusteczek, który będzie realizowany przy wykorzystaniu maszyn posiadanych przez Spółkę. Emitent podjął także decyzję o zakupie maszyny do produkcji waty kosmetycznej co umożliwi mu wejście w nowy segment generując dodatkową sprzedaż.

Emitent planuje w przyszłości budowę nowej hali produkcyjnej, do której zostanie przeniesiona produkcja artykułów mokrych (nawilżanych). Obecna hala produkcyjna będzie wykorzystywana do wytwarzania produktów suchych. Według szacunków Emitenta, inwestycja ta przyczyni się do dwukrotnego wzrostu mocy produkcyjnych.

Zwiększanie mocy produkcyjnych ma na celu zapewnienie Emitentowi zdolności obsługi rosnącej liczby zamówień i utrzymanie przez Emitenta pozycji lidera lub wicelidera w poszczególnych segmentach rynku, w których działa, przy rosnącym trendzie popytu i sprzedaży na rynku artykułów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry.

Emitent przewiduje, że wzrost mocy produkcyjnych oraz rosnący popyt na produkty Emitenta przełożą się na wzrost przychodów ze sprzedaży.

Rozwój rynków eksportowych

Emitent planuje dalszy rozwój rynków eksportowych i w konsekwencji zwiększenie przychodów z eksportu oraz umocnienie pozycji na rynkach krajów Europy Środkowo-Wschodniej: w Rosji, na Ukrainie oraz w Rumunii. Emitent planuje ponadto rozpoczęcie sprzedaży produktów pod markami własnymi do krajów Europy Zachodniej. Pierwszym krokiem w tym kierunku jest rozpoczęcie współpracy ze znaczącą siecią handlową w Zachodniej Europie w maju 2010 roku na dostarczanie produktów pod marką własną.

Wzrost zatrudnienia i kosztów wynagrodzeń

W związku z uruchomieniem nowego centrum logistycznego w Garwolinie w marcu 2010 roku oraz zatrudnianiem nowych pracowników w dziale sprzedaży (głównie dla celu obsługi rynków eksportowych) Emitent zakłada wzrost zatrudnienia o 65 osób w stosunku do stanu na koniec 2009 roku. W związku ze wzrostem zatrudnienia Emitent zakłada wzrost kosztów wynagrodzeń.

Rozwój nowych produktów

Emitent systematycznie wprowadza do sprzedaży nowe produkty wzbogacające ofertę produktową oraz udoskonala wcześniej oferowane produkty wprowadzając innowacyjne rozwiązania. Emitent planuje dalsze, sukcesywne wprowadzanie do oferty asortymentowej nowych innowacyjnych produktów do oczyszczania skóry, oferujących większą wartość dla konsumentów. Produkty te będą wprowadzane do segmentów, w których Emitent jest już obecny, jak i do nowych segmentów, poprzez które Emitent chce poszerzyć swoją obecność na rynku produktów do oczyszczania skóry. Wśród perspektywicznych produktów Emitenta z punktu widzenia dalszego rozwoju i realizacji strategii (opisanej w punkcie 10.5 „Strategia Emitenta”) są płyny i emulsje do higieny intymnej, płynne produkty kosmetyczne dla dzieci, kosmetyki do oczyszczania skóry twarzy (żele do mycia twarzy, emulsje do demakijażu, nawilżane płatki kosmetyczne) oraz chusteczki gospodarcze. Emitent planuje wykorzystać potencjał brandu *Cleanic* – jego wizerunek i świadomość wśród konsumentów, a także jego dotychczasowy rozwój i pozycję w segmentach produktów do oczyszczania skóry – do wprowadzania nowych innowacyjnych produktów do oczyszczania skóry (w tym w segmentach do tej pory nie objętych obecną ofertą Spółki). Emitent opracował szczegółowy plan poszerzania obecności produktowej brandu *Cleanic* w wybranych kategoriach w latach 2010-2012. Ze względu na obecny poziom zaawansowania działań ukierunkowanych na poszerzenie oferty produktowej ich efekty według szacunków Emitenta będą widoczne w latach 2011-2012.

Wzrost efektywności łańcucha dostaw

Emitent oczekuje zwiększenia efektywności procesów w ramach łańcucha dostaw w związku z uruchomieniem w marcu 2010 roku nowego centrum dystrybucji i konfekcji w Garwolinie, co pozwoli na zaspokojenie rosnących potrzeb magazynowo-logistycznych Grupy. Nowe w pełni skomputeryzowane centrum logistyczne w Garwolinie o powierzchni 6 tys. m² obejmuje jeden w pełni dostępny magazyn, nowe rampy załadunkowe (również z poziomym „0”) oraz znacznie

większą powierzchnię do kompletowania i dystrybucji rosnącej liczby wysyłek. W ramach centrum zostało udostępnionych 5 200 nowych miejsc paletowych. Od początku maja 2010 roku w ciągu miesiąca centrum obsługuje przyjęcie i wysyłkę 6,5 tys. palet i działa 24 godziny na dobę przez 7 dni w tygodniu. Zgodnie z oczekiwaniami Emitenta, w wyniku realizacji inwestycji w Garwolinie nastąpiło zwiększenie liczby dni wysyłkowych w miesiącu o dodatkowe sześć dni dla wysyłek eksportowych oraz dostaw surowców i opakowań. Jednocześnie od czerwca 2010 roku Emitent wynajął w tym samym obiekcie dodatkowy magazyn o powierzchni 3,5 tys. m² na składowanie surowców, głównie wyczesów bawełnianych. Zwiększone możliwości przechowywania surowca pozwolą w pełni zaspokoić potrzeby wynikające ze wzmożonej sprzedaży w sezonie oraz zapewnią lepszą możliwość kontroli jakościowej surowców na wejściu.

Poprawa wskaźników płynności i rotacji należności

Emitent oczekuje poprawy wskaźników płynności i rotacji należności dzięki podpisanej w grudniu 2009 roku umowie na factoring należności pochodzących od głównego odbiorcy produktów Emitenta. Zgodnie z szacunkami Emitenta, w wyniku podpisania ww. umowy nastąpi obniżenie kapitału obrotowego o 8 mln PLN. Należy zaznaczyć, że według analiz należności firmy Euler Hermes Zarządzanie Ryzykiem Sp. z o.o. w lutym 2010 roku Emitent był drugim przedsiębiorstwem w branży kosmetycznej w Polsce (spośród 12 analizowanych) pod względem średniego opóźnienia w ściąganiu należności na przestrzeni jednego roku, które to opóźnienie wynosiło wówczas 1 dzień (w porównaniu do średniej branżowej na poziomie 13 dni).

Do dnia zatwierdzenia Prospektu wskaźnik rotacji należności oraz średnie przeterminowanie należności utrzymuje się na niezmiennym poziomie.

Program premiowy

Okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku jest objęty Zintegrowanym Systemem Premiowym 2010 uregulowanym w stosownym regulaminie, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą w dniu 10 marca 2010 roku. Wskazany program premiowy określa zasady przyznawania premii dla Zarządu, pracowników na stanowiskach kierowniczych oraz niektórych pozostałych pracowników. Program zakłada wypłatę premii dla kadry zarządzającej, uzależnionej od realizacji celu, jakim jest wysokość wypracowanego zysku EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację). Wysokość premii stanowi 30% rocznego wynagrodzenia zasadniczego brutto danego pracownika na stanowisku zarządczym bądź kierowniczym. Program zakłada również przyznawanie premii dla pozostałych pracowników Spółki, uzależnionej od realizacji celów określonych w powiązaniu ze specyfiką danego działu.

Powyżej opisany program premiowy może mieć znaczący wpływ na wysokość kosztów ponoszonych przez Emitenta w związku z wypłatą premii, a w konsekwencji – również na wysokość wyników osiągniętych przez Emitenta w 2010 roku.

Wykup Obligacji przez Akcjonariusza

Na dzień 31 maja 2010 roku Emitent i jego spółka zależna Harper Trade sp. z o.o. posiadał Obligacje wyemitowane przez Wprowadzającego o wartości 35.651 tys. PLN. W związku z przekazaniem przez Emitenta dywidendy w wysokości 19 mln PLN za rok 2009 spółce zależnej Harper Trade Sp. z o.o. nastąpiło zmniejszenie wierzycelności Grupy Emitenta z tytułu posiadanych Obligacji o ww. kwotę. Ponadto, środki pozyskane przez Wprowadzającego w wyniku przeprowadzenia Oferty Publicznej zostaną przekazane w pierwszej kolejności na wykup pozostałych Obligacji od Grupy Emitenta. W przypadku dokonania wykupu Obligacji przez Akcjonariusza nastąpi istotne zwiększenie środków obrotowych w Grupie Emitenta, co pozwoli na albo obniżenie zadłużenia z tytułu kredytów bankowych lub na zrealizowanie kolejnego etapu procesu inwestycyjnego po 2010 roku w ramach przyjętej strategii rozwoju (obejmującego budowę nowej hali produkcyjnej).

Emitentowi nie są znane inne tendencje, niepewne elementy ani zdarzenia, poza wskazanymi powyżej, które mogłyby mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta bądź Grupy w roku obrotowym 2010.

Niezależnie od przedstawionych powyżej przewidywań odnośnie czynników, niepewnych elementów lub zdarzeń mogących mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Emitenta bądź Grupy, należy zwrócić uwagę na czynniki ryzyka opisane w rozdziale 3 „Czynniki ryzyka”.

9.7 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Spółki od dnia 1 stycznia 2010 roku

Począwszy od dnia 1 stycznia 2010 roku w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta nie wystąpiły znaczące zmiany z wyjątkiem:

- wypłaty dywidendy za rok 2009 w kwocie 19,0 mln PLN z tytułu podziału zysku Emitenta za rok obrotowy 2009, która to kwota została przekazana Harper Trade Sp. z o.o. przez Akcjonariusza w celu częściowego zaspokojenia wierzytelności Harper Trade Sp. z o.o. wobec Akcjonariusza z tytułu nabycia Obligacji wyemitowanych przez ten podmiot,
- podwyższenia kapitału zapasowego o pozostałą część zysku netto Spółki, osiągniętego w roku obrotowym 2009, tj. o kwotę 571 tys. PLN.

9.8 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

Ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, w tym takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, poziom inwestycji w gospodarce i poziom bezrobocia, wpływają bezpośrednio na stopień zamożności i siłę nabywczą społeczeństwa oraz na wysokość dochodów osobistych ludności. W efekcie czynniki te wpływają także na wielkość popytu zgłaszanego na dobra konsumpcyjne, w tym na produkty oferowane przez Emitenta.

Ponadto, elementami lub czynnikami polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynnikami, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta są:

- polityka monetarna
Wysokość stóp procentowych ustalana przez Radę Polityki Pieniężnej może wywierać pośredni wpływ na oprocentowanie kredytów bankowych i koszt ewentualnego pozyskania finansowania dłużnego przez Emitenta.
- regulacje prawne wyznaczające zakres działalności Emitenta, w tym przepisy podatkowe, jak i przepisy dotyczące innych obciążeń o charakterze publicznoprawnym oraz przepisy dotyczące ochrony środowiska

- poziom kursu walutowego EUR/PLN

Emitent w ramach prowadzonej działalności dokonuje rozliczeń w walutach obcych. Związane jest to z jednej strony z uzyskiwaniem przez Emitenta wpływów ze sprzedaży zagranicznej, z drugiej strony – z koniecznością ponoszenia przez Emitenta wydatków na zakup maszyn i surowców poza granicami Polski. Podstawową walutą do rozliczeń tego typu dokonywanych przez Emitenta jest euro. Ponadto, w związku z planami ekspansji, Emitent oczekuje zwiększenia sprzedaży eksportowej i uzyskiwania większych wpływów w walutach obcych (w tym w euro). Znacząca zmiana kursu EUR/PLN mogłaby mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta, przy czym efekt takiego zdarzenia będzie ograniczany przez naturalny hedging.

10. OTOCZENIE RYNKOWE I DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

10.1 Wstęp

Emitent jest wiodącym producentem na rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce. Udział wartościowy Emitenta na polskim rynku produktów do oczyszczania skóry (zdefiniowanym w punkcie 10.2.1) wynosi około 14%, natomiast w segmentach, w których oferuje on swoje produkty łączny jego udział wartościowy sięga 35%. Emitent jest też jednym z wiodących producentów na największych i najszybciej rozwijających się rynkach Europy Środkowo-Wschodniej takich jak Rosja i Ukraina. Od połowy 2008 roku Emitent intensyfikuje działania mające na celu zbudowanie silnej pozycji na rynku rumuńskim, osiągając tam bardzo duże dynamiki wzrostu.

Rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce rozwija się w szybkim tempie. Średnioroczna stopa wzrostu tego rynku w latach 2007-2009, w segmentach w których działał w tym okresie Emitent, wyniosła 18%, a tempo wzrostu rynku w roku 2009 wyniosło 13%. Tempo wzrostu w pozostałych segmentach rynku produktów do oczyszczania skóry było porównywalne.

Emitent notuje systematyczny wzrost przychodów. W 2009 roku przychody wzrosły o 20% w porównaniu do roku 2008. Wyższa dynamika przychodów niż dynamika rynku krajowego była możliwa dzięki ekspansji zagranicznej. Sprzedaż eksportowa wzrosła w 2009 roku o 38% w stosunku do 2008 roku, natomiast jej udział w sprzedaży ogółem wyniósł w 2009 roku ponad 34%. Emitent zamierza w dalszym ciągu rozwijać intensywnie sprzedaż eksportową.

Emitent oferuje asortyment produktów do oczyszczania skóry, w tym w szczególności do demakijażu twarzy, do oczyszczania i pielęgnacji skóry dziecięcej oraz do higieny intymnej. Zakres oferty produktowej Emitenta pozycjonuje go jako specjalistę w obszarze rynkowym, znajdującym się na styku rynków kosmetycznego i higienicznego.

Flagowa marka Emitenta - *Cleanic*, jest jednym z czołowych brandów na rynku polskim w kategoriach związanych z oczyszczaniem skóry, z rozpoznawalnością w grupie docelowej na poziomie 73%. *Cleanic* posiada szereg charakterystycznych atrybutów wynikających z dominującej pozycji w jego obecnych segmentach, które jednocześnie dają mu potencjał dalszego rozwoju na inne segmenty rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry. Na dzień dzisiejszy *Cleanic* jest obecny w następujących segmentach: produkty do demakijażu (płatki i patyczki higieniczne, chusteczki do demakijażu); produkty dla dzieci (chusteczki mokre dla dzieci, kosmetyki dla dzieci), produkty do higieny intymnej (płyny i chusteczki do higieny intymnej).

Efektom siły brandu jest jego pozycja lidera w Polsce, w ujęciu wartościowym, w segmencie płatków kosmetycznych (25,5% udziału w rynku), patyczków higienicznych (24,6% udziału w rynku) i chusteczek do demakijażu (23,8% udziału w rynku), jak również silna pozycja w segmencie mokrych chusteczek dla dzieci i wiodąca pozycja w segmencie chusteczek do higieny intymnej (43,7% udziału w rynku). Silna pozycja rynkowa Emitenta jest wynikiem konsekwentnej realizacji strategii marketingowej, na którą składa się rozbudowa asortymentu o innowacyjne produkty, poszerzanie marki na nowe segmenty oraz działania zmierzające do budowy lojalności wśród obecnej bazy konsumentów. Dzięki wykorzystaniu kompetencji produkcyjnych w obszarze nawilżanych chusteczek do oczyszczania, Emitent stworzył rodzinę produktów pod brandem *Presto Clean* z sukcesem budując znaczącą pozycję w obszarze chusteczek gospodarczych.

W ramach prowadzonej działalności Emitent współpracuje z wieloma sieciami handlowymi zarówno w Polsce, jak i na terenie innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej, takimi jak hipermarkety, supermarkety, sieci dyskontowe, drogerie sieciowe. Emitent sprzedaje za ich pośrednictwem swoje produkty brandowe oraz wytwarza na ich zlecenie produkty dostępne pod markami własnymi danej sieci. W 2009 roku Emitent rozpoczął intensywne działania mające na celu pozyskanie nowych odbiorców marek własnych na terenie Europy Zachodniej. Efektem tych działań jest planowane rozpoczęcie współpracy w kwietniu 2010 roku ze znaczącą siecią handlową w Europie Zachodniej. Marki własne uzupełniają portfel produktowy Emitenta oraz zwiększają efektywność produkcji. Dzięki wysokiej efektywności kosztowej i organizacyjnej w produkcji, Emitent uzyskuje atrakcyjne marże na produkcji marek własnych. Strategią Emitenta jest równoczesny rozwój brandu *Cleanic* i umocnienie pozycji w markach własnych. W opinii Emitenta przy odpowiedniej polityce prowadzenia brandu i działaniach marketingowych można utrzymać udział brandu *Cleanic* w obecnie reprezentowanych segmentach i jednocześnie zwiększać istotnie jego udział w nowych segmentach. Emitent zakłada, iż docelowo, podobnie jak na rynkach rozwiniętych, nastąpi stabilizacja podziału rynku pomiędzy wiodący brand z udziałem 20-30% i marki własne.

Emitent jest podmiotem dominującym w ramach jego Grupy Kapitałowej obejmującej spółkę Harper Trade Sp. z o.o. odpowiedzialną za wsparcie sprzedaży oraz dwie spółki zagraniczne w Rosji: Harper Production i Harper Hygienics Rus.

Harper Hygienics S.A. jest podmiotem o sprawnej organizacji z silnym, doświadczonym zespołem odpowiedzialnym za sprzedaż i marketing oraz wysoką sprawnością organizacyjną produkcji. Poza wysokimi udziałami rynkowymi, Emitent osiąga także wysokie wskaźniki efektywności operacyjnej, czego przykładem może być wysoki poziom efektywności produkcji mierzony wskaźnikiem OEE (Overall Equipment Effectiveness) syntetycznie ujmującym poziom zarządzania jakością, efektywnością i wydajnością procesów produkcyjnych.

Emitent prowadzi działalność produkcyjną i dystrybucyjno-logistyczną w oparciu o nowoczesny zakład produkcyjny w Mińsku Mazowieckim oraz nowo otwarte centrum logistyczne w Garwolinie. Emitent zamierza rozbudowywać zakład produkcyjny w Mińsku Mazowieckim w najbliższych latach w celu sprostania rosnącemu popytowi na swoje produkty.

10.2 Rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry

10.2.1. Obszar rynku

Rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry jest rynkiem składającym się z kategorii leżących na styku rynku kosmetycznego i higienicznego w obszarze potrzeb konsumenckich związanych z oczyszczaniem skóry. Z uwagi na koncentrowanie się dużych producentów głównie na wiodących kategoriach rynku kosmetycznego (kremy, płyny, żele, maście, aerozole i inne) lub rynku higienicznego (produkty na bazie celulozy, bawełny i wiskozy) obszar będący na styku tych dwóch kategorii charakteryzuje się brakiem występowania brandu obejmującego ten obszar rynku. Emitent budując konsekwentnie przez wiele lat brand *Cleanic* zdołał zagospodarować znaczną część tego rynku, zajmując pozycję, która umożliwia mu rozwój w segmentach będących na styku tych rynków (np. płatki i chusteczki nawilżane, produkty płynne do oczyszczania twarzy, emulsje do higieny intymnej).

Rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry dzieli się na trzy główne kategorie:

- produkty do oczyszczania twarzy,
- produkty dla dzieci,
- produkty do higieny intymnej.

W ramach powyższych kategorii wyróżnia się następujące segmenty:

- segment kosmetyków do oczyszczania twarzy,
- segment chusteczek do demakijażu i peelingu,
- segment płatków i patyczków higienicznych,
- segment chusteczek mokrych dla dzieci,
- segment kosmetyków do skóry dla dzieci,
- segment płynów i chusteczek do higieny intymnej.

Obecnie Emitent posiada bardzo silną pozycję w dwóch z trzech największych segmentów tego rynku (segment płatków i patyczków higienicznych), wiodącą pozycję w szybko rosnących segmentach (chusteczki do demakijażu i do higieny intymnej) oraz znaczącą pozycję w największym segmencie (chusteczki dla dzieci). Jednocześnie Emitent buduje swoją pozycję w nowych segmentach takich jak segment kosmetyków do oczyszczania twarzy oraz segment kosmetyków do skóry dla dzieci.

10.2.2. Pozycjonowanie Emitenta

Brand Cleanic

Produkty oferowane przez Emitenta pod brandem *Cleanic* stanowią najważniejszą grupę w ramach jego produktów brandowych, a sama marka *Cleanic* należy do czołowych brandów na polskim rynku produktów do oczyszczania skóry.

Badanie wizerunkowe przeprowadzone przez GfK Custom Research w sierpniu 2009 roku dotyczące pozycjonowania brandu *Cleanic* wśród innych brandów kosmetyczno-higienicznych wskazuje, iż brand znany jest 73% grupy docelowej (kobiety w wieku 20-45 lat, mieszkające w miastach), a używany przez około 2/3 tej grupy. Jest on postrzegany jako:

- ekspert w naturalnym oczyszczaniu i pielęgnacji skóry twarzy, którego produkty skutecznie oczyszczają i pielęgnują skórę,

- oferujący produkty w dobrej relacji wartości do ceny,
- marka, bez której konsumentki nie wyobrażają sobie codziennego utrzymania czystości, chętnie polecana innym konsumentom,
- marka bliska konsumentom („marka dla takich ludzi jak ja”).

Ponadto, *Cleanic* jest brandem, który w Rankingu Marek 2009 przeprowadzonym przez Rzeczpospolitą (publikacja w Rzeczpospolitej w dniu 10 grudnia 2009 roku) zajął 13 miejsce w kategorii „kosmetyki i higiena”, co potwierdza znajomość i pozycję tego brandu w Polsce.

Wyniki uzyskane przez *Cleanic* w badaniach wizerunkowych wskazują, iż brand ma potencjał do dalszego rozwoju w dotychczasowych i nowych segmentach rynku kosmetyczno-higienicznego do oczyszczania skóry twarzy i ciała.

Marki własne sieci handlowych

Poza produktami brandowymi *Cleanic* Emitent posiada ponadto znaczną pozycję w produktach marek własnych (tj. marek dystrybutorów i sieci handlowych).

W ramach współpracy z działającymi w Polsce i poza granicami kraju sieciami handlowymi (hipermarkety, supermarkety, sieci dyskontowe i drogerie sieciowe), obok powierzania tym sieciom sprzedaży produktów brandowych, producenci dodatkowo wytwarzają również na ich zlecenie produkty sprzedawane pod markami dostępnymi wyłącznie w ramach danej sieci (marki własne sieci handlowych). Rozwiązanie to umożliwia zastosowanie przez producentów strategii zróżnicowanego asortymentu, która polega na osiąganiu przychodów ze sprzedaży produktów brandowych, jak i produktów skierowanych do konsumenta poszukującego tańszego produktu pod marką sieci handlowej/detalisty.

Analiza PMR Research przeprowadzona w listopadzie 2009 roku wskazuje, iż obecnie postrzeganie marek własnych zmienia się, a ich pierwotny wizerunek produktów z najniższej półki stopniowo traci na aktualności. Kupowanie marek własnych nie jest już tylko traktowane jako sposób na oszczędne zakupy (66% odpowiedzi), ale także na zakupy sprytne i mądre (56%). Emitent zakłada, iż docelowo, podobnie jak na rynkach rozwiniętych, nastąpi stabilizacja podziału rynku pomiędzy wiodący brand z udziałem 20-30% i marki własne.

Pomimo coraz wyższych wymogów stawianych przez sieci producentom marek własnych w zakresie jakości, konsumenci nadal uważają, iż produktem gwarantującym wysoką jakość jest produkt brandowy. Według badanych to właśnie produkty brandowe cechuje wysoka jakość (73%), którą wymieniają obok znanego producenta (74%) i powszechnie znanego brandu (56%).

Należy podkreślić, iż rynek marek własnych jest rynkiem charakteryzującym się wysokimi wymaganiami sieci w zakresie procesu produkcji i jakości obsługi, co automatycznie podnosi bariery wejścia dla podmiotów zainteresowanych tym obszarem rynku.

10.2.3. Polski rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry na tle wybranych rynków zagranicznych (Rosja, Ukraina, Rumunia)

Polska

Wielkość polskiego rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry (zgodnie z definicją zamieszczoną w punkcie 10.2.1 „Obszar rynku”) szacowana jest na ponad 829 mln PLN w cenach dla konsumenta końcowego.

Tabela 23 Rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce

(w tys. PLN)	2008		2009	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry	733 767	36%	829 437	38%
<i>Dynamika (%)</i>			13,0%	
Rynek pielęgnacji twarzy i ciała *)	1 294 605	64%	1 359 369	62%
<i>Dynamika (%)</i>			5,0%	
Razem kosmetyki oczyszczające i pielęgnacyjne	2 028 372	100%	2 188 806	100%

*) pielęgnacja twarzy obejmuje (bez kosmetyków dla mężczyzn): preparaty przeciwzmarszczkowe, preparaty do pielęgnacji oczu, preparaty nawilżające, maseczki do twarzy i preparaty odżywcze, natomiast pielęgnacja ciała (bez kosmetyków dla dzieci): kremy, balsamy, lotiony i mleczka do ciała, żele do mycia ciała, preparaty do pielęgnacji rąk i stóp.

Źródło: Emitent za Nielsen

W poniższej tabeli przedstawiono wartość poszczególnych kategorii rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce (w cenach dla konsumenta końcowego) oraz jego strukturę i dynamikę wzrostu.

Tabela 24 Rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce w podziale na kategorie

(w tys. PLN)	2008		2009	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Rynek kosmetyczno-higieniczny do oczyszczania skóry, w tym kategorie:	733 767	100%	829 437	100%
<i>Dynamika (%)</i>			13,04%	
- Oczyszczanie twarzy	359 160	49%	397 083	48%
<i>Dynamika (%)</i>			12,5%	
- Kosmetyki dla dzieci *)	287 112	39%	329 954	40%
<i>Dynamika (%)</i>			17,7%	
- Higiena intymna	87 495	12%	102 400	12%
<i>Dynamika (%)</i>			18,3%	

*) kosmetyki dla dzieci obejmują: płyny do kąpieli, szampony, mydła i chusteczki higieniczne.

Źródło: Emitent za Nielsen

Wartościowo największy udział w rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce należy do kategorii produktów do oczyszczania twarzy (48% rynku) oraz kosmetyków dla dzieci (40%).

W kolejnych tabelach przedstawiono wartościowo podział powyższych kategorii rynku na poszczególne segmenty produktowe, w cenach dla konsumenta końcowego.

Tabela 25 Kategoria oczyszczania twarzy w Polsce w podziale na segmenty produktowe

(w tys. PLN)	2008		2009	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Chusteczki do demakijażu i oczyszczające	18 609	5%	20 515	5%
<i>Dynamika (%)</i>			10,2%	
Produkty do demakijażu oczu	28 403	8%	35 777	9%
<i>Dynamika (%)</i>			26,0%	
Płyny do mycia twarzy	34 558	10%	38 500	10%
<i>Dynamika (%)</i>			11,4%	
Mleczka kosmetyczne	69 673	19%	72 158	18%
<i>Dynamika (%)</i>			3,6%	
Produkty do peelingu	16 130	4%	19 574	5%
<i>Dynamika (%)</i>			21,4%	
Toniki	52 537	15%	56 301	14%
<i>Dynamika (%)</i>			7,2%	
Płatki kosmetyczne	94 775	26%	106 925	27%
<i>Dynamika (%)</i>			12,8%	
Patyczki higieniczne	44 475	12%	47 333	12%
<i>Dynamika (%)</i>			6,4%	
Razem oczyszczanie twarzy	359 160	100%	397 083	100%

Źródło: Emitent za Nielsen

W ramach poszczególnych segmentów do oczyszczania twarzy Emitent charakteryzuje się silną obecnością w segmencie chusteczek, płatków kosmetycznych i patyczków, których łączna wartość to ponad 174 mln PLN w cenach dla konsumenta końcowego.

Tabela 26 Kategoria kosmetyków dla dzieci w Polsce w podziale na segmenty produktowe

(w tys. PLN)	2008		2009	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Płyny do kąpieli dzieci i niemowląt	33 224	12%	39 592	12%
<i>Dynamika (%)</i>			19,2%	
Szampony dla dzieci i niemowląt	46 219	16%	51 571	16%
<i>Dynamika (%)</i>			11,6%	
Mydła dla dzieci i niemowląt	28 434	10%	29 011	9%
<i>Dynamika (%)</i>			2,0%	
Chusteczki higieniczne dla dzieci i niemowląt	179 235	62%	209 780	64%
<i>Dynamika (%)</i>			17,0%	
Razem kosmetyki dla dzieci	287 112	100%	329 954	100%

Źródło: Emitent za Nielsen

W ramach powyższych segmentów produktowych Emitent posiada znaczący udział w największym wartościowo segmencie chusteczek higienicznych dla dzieci i niemowląt.

Tabela 27 Kategoria produktów do higieny intymnej w Polsce w podziale na segmenty produktowe

(w tys. PLN)	2008		2009	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Płyny do higieny intymnej	73 128	84%	85 728	84%
<i>Dynamika (%)</i>			17,2%	
Chusteczki do higieny intymnej	14 367	16%	16 672	16%
<i>Dynamika (%)</i>			16,0%	
Razem higiena intymna	87 495	100%	102 400	100%

Źródło: Emitent za Nielsen

W kategorii produktów do higieny intymnej Emitent posiada znaczny udział w segmencie chusteczek do higieny intymnej. Od 2008 roku Emitent systematycznie rozwija obecność w segmencie płynów do higieny intymnej.

Emitent obecny jest w niemal połowie rynku produktów do oczyszczania skóry. Wartość całego rynku szacowana jest przez Nielsen na ponad 829 mln PLN (w cenach dla konsumenta końcowego), natomiast część rynku (segmenty), na której Emitent ma obecnie istotną pozycję ma wartość ponad 486 mln PLN.

Segmenty produktowe, w których Emitent jest obecny dają mu możliwość stabilnego rozwoju zgodnego z rozwojem tych segmentów, natomiast segmenty rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry, w których obecność Emitenta jest obecnie marginalna bądź w których jest on jeszcze nieobecny, są szansą na jego dalszy, ponadprzeciętny wzrost.

Wybrane rynki zagraniczne (Rosja, Ukraina, Rumunia)

W związku z brakiem dostępności danych agencji zajmujących się badaniami rynkowymi o wielkości rynków wskazanych poniżej, dane w niniejszej części dotyczącej wybranych rynków zagranicznych są szacunkami Emitenta.

Rosja

Emitent szacuje, iż w 2009 roku wielkość rosyjskiego rynku produktów kosmetyczno-higienicznych w segmentach płatków kosmetycznych i patyczków higienicznych (według danych dla 24 największych miast) kształtowała się na poziomie około 319 mln PLN, z czego wartość segmentu płatków kosmetycznych to około 228 mln PLN, a segment patyczków około 91 mln PLN.

Ukraina

Emitent szacuje, iż w 2009 roku wielkość ukraińskiego rynku produktów kosmetyczno-higienicznych (w cenach dla klienta końcowego) kształtowała się na poziomie około 80 mln PLN.

Rumunia

Wartość rumuńskiego rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w segmentach, w których Emitent jest obecny (płatki i patyczki) szacowana jest przez Emitenta na około 28,7 mln PLN.

10.2.4. Konkurenci Emitenta i udziały rynkowe w poszczególnych segmentach produktowych

Emitent z sukcesem konkuruje z krajowymi, jak i międzynarodowymi producentami artykułów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry i utrzymuje znaczącą pozycję rynkową względem m.in. Toruńskich Zakładów Materiałów Opatrunkowych (producent produktów Bella w segmentach patyczków i płatków kosmetycznych) oraz silnych producentów zagranicznych z markami takimi jak m.in. *Nivea* (Beiersdorf) czy *Carefree* (Johnson & Johnson).

Emitent uwzględniając marki własne i produkty brandowe sukcesywnie umacnia swoją pozycję jako wiodący producent na rynku kosmetyczno-higienicznym do oczyszczania skóry.

Płatki kosmetyczne

Emitent jest liderem w segmencie płatków kosmetycznych z 28,7% udziałem wartościowym w produktach brandowych oraz 51,8% udziałem z uwzględnieniem marek własnych w ujęciu wartościowym w 2009 roku. Według szacunków Emitenta przy uwzględnieniu produktów brandowych i marek własnych jego udział wartościowy w 2009 roku kształtuje się na poziomie 51,8%. Głównymi konkurentami Emitenta w segmencie płatków kosmetycznych są Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych (z produktami *Bella*) oraz Kimberly-Clark (z produktami *Velvet*).

Tabela 28 Udziały rynkowe producentów w segmencie płatków kosmetycznych w Polsce

Marka (Producent)	2009
Cleanic (Harper Hygienics)	25,5%
OLA (Harper Hygienics)	3,2%
Bella (Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych)	20,4%
Marki własne	36,9%
Velvet (Kimberly-Clark)	6,8%
Pozostali	7,2%

Pozycja „Marki własne” obejmuje łącznie produkty w ramach marek własnych wytwarzane przez Emitenta oraz pozostałych producentów.

Źródło: Emitent za Nielsen

Chusteczki dla dzieci

W segmencie chusteczek dla dzieci w Polsce obok Emitenta uczestnikami rynku są najwięksi światowi producenci, tacy jak: Procter & Gamble (marka *Pampers*) oraz Beiersdorf (marka *Bambino*).

W segmencie chusteczek dla dzieci, udział produktów Emitenta - *Cleanic Kindii* (*Cleanic Dzidzius*) w ujęciu wartościowym w 2009 roku wynosi 11,1%. Na podstawie szacunków Emitenta, z uwzględnieniem produkowanych przez Emitenta produktów marek własnych, jego łączny udział wartościowy w 2009 roku wynosi 23,7%. Głównymi konkurentami Emitenta w segmencie chusteczek dla dzieci są koncerny Beiersdorf (z produktami *Bambino*) oraz Procter & Gamble (z produktami *Pampers*).

Tabela 29 Udziały rynkowe producentów w segmencie chusteczek dla dzieci w Polsce

Marka (Producent)	2009
Cleanic Kindii (Harper Hygienics)	11,1%
Pampers (Procter & Gamble)	20,9%
Bambino (Beiersdorf)	11,2%
Marki własne	27,7%
Pozostali	29,1%

Pozycja „Marki własne” obejmuje łącznie produkty w ramach marek własnych wytwarzane przez Emitenta oraz pozostałych producentów.

Źródło: Emitent za Nielsen

Patyczki higieniczne

Emitent jest jednym z dwóch wiodących producentów brandowych patyczków higienicznych obok Toruńskich Zakładów Materiałów Opatrunkowych (brand *Bella*).

W segmencie patyczków udział rynkowy brandowych patyczków Emitenta w ujęciu wartościowym w 2009 roku wynosi 26,3%. Na podstawie szacunków Emitenta, jego łączny udział z uwzględnieniem produkowanych przez niego marek własnych wynosi 51,9%.

Tabela 30 Udziały rynkowe producentów w segmencie patyczków w Polsce

Marka (Producent)	2009
Cleanic (Harper Hygienics)	24,6%
OLA (Harper Hygienics)	1,7%
Bella (Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych)	24,3%
Marki własne	29,9%
Velvet (Kimberly-Clark)	5,1%
Pozostali	14,4%

Pozycja „Marki własne” obejmuje łącznie produkty w ramach marek własnych wytwarzane przez Emitenta oraz pozostałych producentów.

Źródło: Emitent za Nielsen

Chusteczki do demakijażu

Emitent jako pierwszy polski producent wprowadził na rynek chusteczki do demakijażu i jest obecnie wiodącym w ujęciu wartościowym w Polsce producentem z 23,8% udziałem produktów brandowych i (zgodnie z szacunkami Emitenta) 40,5% udziałem z uwzględnieniem marek własnych w ujęciu wartościowym w 2009 roku. Głównymi konkurentami Emitenta w segmencie chusteczek do demakijażu są koncerny Beiersdorf (z produktami *Nivea Visage*) oraz Johnson & Johnson.

Tabela 31 Udziały rynkowe producentów w segmencie chusteczek do demakijażu w Polsce

Marka (Producent)	2009
Cleanic (Harper Hygienics)	23,8%
Nivea Visage (Beiersdorf)	19,2%
Johnson & Johnson	17,1%
Marki własne	30,0%
Pozostali	9,9%

Pozycja „Marki własne” obejmuje łącznie produkty w ramach marek własnych wytwarzane przez Emitenta oraz pozostałych producentów.

Źródło: Emitent za Nielsen

Chusteczki do higieny intymnej

Emitent jest największym pod względem udziału w rynku w ujęciu wartościowym w 2009 roku polskim producentem brandowych chusteczek do higieny intymnej z 43,7% udziałem, konkurując w tym segmencie z międzynarodowymi koncernami oferującymi chusteczki do higieny intymnej w ramach szerokiego portfela produktów oferowanych pod daną marką producenta takimi jak m.in. Johnson & Johnson (*Carefree*) czy GlaxoSmithKline z wprowadzoną w 2008 roku marką *Lactacyd Femina*.

Tabela 32 Udziały rynkowe producentów w segmencie chusteczek do higieny intymnej w Polsce

Marka (Producent)	2009
Cleanic (Harper Hygienics)	43,7%
Carefree (Johnson & Johnson)	8,6%
Lactacyd Femina (Glaxo)	13,5%
Marki własne	7,6%
Pozostali	26,6%

Pozycja „Marki własne” obejmuje łącznie produkty w ramach marek własnych wytwarzane przez Emitenta oraz pozostałych producentów.

Źródło: Emitent za Nielsen

Płyny do higieny intymnej

Emitent wprowadził płyny do higieny intymnej do swojej oferty produktowej w 2007 roku i nadal rozwija swoją pozycję w tym segmencie rynku, konkurując m.in. z koncernami takimi jak GlaxoSmithKline czy Ziaja.

Tabela 33 Udziały rynkowe producentów w segmencie płynów do higieny intymnej w Polsce

Marka (Producent)	2009
Cleanic (Harper Hygienics)	1,7%
Intima (Ziaja)	24,5%
Lactacyd (Glaxo)	25,0%
Marki własne	4,2%
Pozostali	44,6%

Pozycja „Marki własne” obejmuje łącznie produkty w ramach marek własnych wytwarzane przez Emitenta oraz pozostałych producentów.

Źródło: Emitent za Nielsen

Organizacja sprzedaży i konkurenci Emitenta na strategicznych rynkach zagranicznych

Emitent realizuje sukcesywnie strategię rozwoju nie tylko na rynku polskim, ale także na większości rynków krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w tym w szczególności na wyselekcjonowanych rynkach charakteryzujących się większym potencjałem zakupowym w związku z wielkością populacji i wyższym wzrostem w kategoriach, wynikającym najczęściej z niższych obecnie wydatków konsumpcyjnych per capita. Emitent wyselekcjonował rynki strategiczne takie jak: Rosja, Ukraina i Rumunia. Pozostała sprzedaż eksportowa realizowana jest na tzw. rynkach taktycznych, takich jak np. Białoruś i Kazachstan. W krajach strategicznych Emitent rozwija sprzedaż zarówno w zakresie produktów brandowych, jak i marek własnych.

Sprzedaż na rynkach zagranicznych odbywa się za pośrednictwem lokalnego dystrybutora. Emitent dedykuje osoby wspierające działania dystrybutora na rynkach strategicznych oraz współfinansuje koszty budowy dystrybucji.

Emitent posiada lub rozwija własny zespół sprzedaży, który kontroluje główne ogniwa dystrybucyjne, w celu zapewnienia bezpiecznej działalności na rynkach eksportowych. Wspólnie z dystrybutorem (importerem) dociera do głównych kanałów zbytu oraz prowadzi działania promocyjne mające na celu rozwój sprzedaży i zapewnienie obecności sklepach.

Na największym rynku rosyjskim Emitent posiada dwie spółki zależne: Harper Rus OOO z siedziba w Moskwie, która zajmuje się wsparciem sprzedaży i budową dystrybucji na rynku rosyjskim oraz Harper Production OOO z siedzibą w Jarcewie koło Smoleńska przy trasie Berlin – Moskwa, która zajmuje się najmem powierzchni magazynowej dla rosyjskich służb celnych.

W poniższej tabeli przedstawiono konkurentów Emitenta na strategicznych rynkach zagranicznych w podziale na segmenty produktowe.

Tabela 34 Konkurenci Emitenta na strategicznych rynkach zagranicznych

Konkurent	Brand konkurenta	Obecność w segmentach	Obecność w krajach
Procter & Gamble	Pampers, Clean&Play	pielęgnacja dziecięca	Rosja, Ukraina, Rumunia
GLAXO	Lactacyd	higiena intymna	Rosja, Ukraina, Rumunia
BDF NIVEA	Nivea	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna	Rosja, Ukraina, Rumunia
Johnson & Johnson	J&J	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki	Rosja, Ukraina, Rumunia
HARTMANN BEL	Bel	gospodarcze	Rosja, Ukraina, Rumunia
ONTEX HELEN HARPER	Helen Harper	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki	Rosja, Ukraina, Rumunia
INTERCHEMALL RUS	Rusaloczka	gospodarcze	Rosja
SISMA COTTONEVE	Cottoneve	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki	Rosja, Ukraina, Rumunia
TZMO/BELLA VOSTOK	Bella	gospodarcze	Rosja, Ukraina, Rumunia
COTTON CLUB	Ja Samaya, SPA, Aura	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki	Rosja, Ukraina
HYGIENE KINETICS	Ola!	gospodarcze	Rosja
MULTIMEX	Akwael	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki	Rosja
MASTER TRADE	Fresh Idea, Emili	gospodarcze	Rosja
SPEKTRUM LINTEO	Linteo	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki	Rosja, Rumunia
LOHMAN RAUSHER BELLAWA	Bellawa	gospodarcze	Rumunia
ASIL RO/TR	różne brandy	demakijaż	Rumunia
IPEK	IPEK	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki	Rumunia, Ukraina
SEPTONA	Septona	gospodarcze	Rumunia, Ukraina
ALEX AVIEN	różne brandy	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki	Rumunia
MEGA DISPOSABLE	różne brandy (Hankies)	gospodarcze	Rumunia

Źródło: Emitent

W obszarze produktów marek własnych sieci handlowych konkurentami Emitenta na jego strategicznych rynkach zagranicznych są podmioty przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 35 Konkurenci Emitenta na rynkach zagranicznych w produktach marek własnych sieci handlowych

Konkurent	Kraj pochodzenia (siedziba)	Obecność w krajach
INTERCHEMALL RUS	Rosja	Rosja
COTTON CLUB	Rosja	Rosja, Ukraina
HYGIENE KINETICS	Rosja	Rosja
MULTIMEX	Rosja	Rosja
ASIL RO/TR	Rumunia	Rumunia
IPEK	Turcja	Rumunia, Ukraina
SEPTONA	Grecja	Rumunia, Ukraina
ALEX AVIEN	Rumunia	Rumunia
SANITARS	Włochy	Rosja, Ukraina

Źródło: Emitent

10.2.5. Najistotniejsze tendencje na rynku polskim i rynkach strategicznych

Polska

Polski rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry, pomimo osiągnięcia obecnego poziomu nasycenia, w stosunku do krajów Europy Zachodniej charakteryzuje się niższą konsumpcją produktów per capita, co wskazuje na potencjał rozwoju w kolejnych latach.

W tabelach poniżej przedstawiono informacje na temat wydatków konsumentów per capita w poszczególnych segmentach produktów dla Europy Zachodniej (średnia) oraz Polski, według szacunków Emitenta.

Tabela 36 Wydatki konsumentów per capita w segmentach płatków i patyczków

Wydatki konsumentów na zakup płatków i patyczków per capita (dane w cenach dla konsumenta końcowego*)	2007	2008	2009
Europa Zachodnia (średnia)	1,57	1,57	1,57
Polska	0,86	0,95	1,02
Procentowy udział konsumpcji polskiej na tle średniej konsumpcji zachodnioeuropejskiej	54,8%	60,5%	64,7%

* EUR per capita

Źródło: Szacunki Emitenta

Tabela 37 Wydatki konsumentów per capita w segmencie chusteczek dla dzieci

Wydatki konsumentów na zakup chusteczek dla dzieci per capita (dane w cenach dla konsumenta końcowego*)	2007	2008	2009
Europa Zachodnia (średnia)	2,55	2,65	2,71
Polska	1,02	1,16	1,37
Procentowy udział konsumpcji polskiej na tle średniej konsumpcji zachodnioeuropejskiej	40,0%	43,8%	50,7%

* EUR per capita

Źródło: Szacunki Emitenta

Tabela 38 Wydatki konsumentów per capita w segmencie chusteczek do demakijażu

Wydatki konsumentów na zakup chusteczek do demakijażu per capita (dane w cenach dla konsumenta końcowego*)	2007	2008	2009
Europa Zachodnia (średnia)	0,97	1,02	1,05
Polska	0,10	0,11	0,13
Procentowy udział konsumpcji polskiej na tle średniej konsumpcji zachodnioeuropejskiej	10,3%	11,1%	11,9%

* EUR per capita

Źródło: Szacunki Emitenta

Tabela 39 Wydatki konsumentów per capita w segmencie chusteczek do higieny intymnej

Wydatki konsumentów na zakup chusteczek do higieny intymnej per capita (dane w cenach dla konsumenta końcowego*)	2007	2008	2009
Europa Zachodnia (średnia)	0,10	0,11	0,12
Polska	0,08	0,10	0,12
Procentowy udział konsumpcji polskiej na tle średniej konsumpcji zachodnioeuropejskiej	80,0%	92,4%	101,6%

* EUR per capita

Źródło: Szacunki Emitenta

Wzrost gospodarczy w Polsce, powiązane z nim wzrastająca zamożność społeczeństwa oraz poziom konsumpcji mają w opinii Emitenta wpływ na ogólny wzrost popytu na produkty kosmetyczno-higieniczne do oczyszczania skóry. Analizując skalę wzrostu dla poszczególnych segmentów rynku, należy podkreślić, że większość z nich charakteryzuje się znaczącą dynamiką bądź potencjałem wzrostu. Obok segmentów rynku o znacznym potencjale wzrostu występują również segmenty o stosunkowo wysokim poziomie nasycenia (patyczki higieniczne), w odniesieniu do których potencjał wzrostu jest wprawdzie niższy, jednakże nie można wykluczyć wzrostu w związku z ekspansją handlu nowoczesnego poza obszary dotychczasowej koncentracji.

Udział produktów w ramach marek własnych w ujęciu wartościowym w poszczególnych segmentach polskiego rynku produktów kosmetyczno-higienicznych w 2009 roku kształtował się w zależności od segmentu, zgodnie z danymi Nielsen, od 7,6% (chusteczki do higieny intymnej) poprzez 27,7% (chusteczki dla dzieci), 30,0% (chusteczki do demakijażu i patyczki) do 36,9% (płatki kosmetyczne).

Rosja

Rosyjski rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry jest rynkiem w intensywnej fazie wzrostu. Charakterystyczne dla tego rynku jest mniejsze nasycenie produktów w stosunku do rynku polskiego oraz niższe w stosunku do polskich wydatki konsumentów per capita (patrz tabela poniżej).

Tabela 40 Wydatki konsumentów per capita w poszczególnych segmentach w Rosji

Produkty kosmetyczno-higieniczne do oczyszczania skóry	Wydatki konsumentów per capita*	
	Rosja	Polska
Płatki kosmetyczne i patyczki higieniczne	0,33	1,02
Chusteczki dla dzieci	0,096	1,37
Chusteczki do demakijażu	0,015	0,13
Chusteczki do higieny intymnej	0,015	0,12

* EUR per capita

Źródło: Szacunki Emitenta

Ukraina

Ukraiński rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry ma te same cechy co rynek rosyjski (tj. dynamiczny wzrost, mniejsze nasycenie produktów oraz niższa konsumpcja).

Tabela 41 Wydatki konsumentów per capita w poszczególnych segmentach na Ukrainie

Produkty kosmetyczno-higieniczne do oczyszczania skóry	Wydatki konsumentów per capita* (dane za rok 2009)	
	Ukraina	Polska
Płatki kosmetyczne i patyczki higieniczne	0,39	1,02
Chusteczki dla dzieci	0,15	1,37
Chusteczki do demakijażu	0,01	0,13
Chusteczki do higieny intymnej	0,01	0,12

* EUR per capita

Źródło: Szacunki Emitenta

Rumunia

Rumuński rynek bawełnianych produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry, na którym Emitent prowadzi obecnie działalność (segmenty płatków i patyczków), charakteryzuje się dynamicznym wzrostem oraz podobnie jak rynki rosyjski i ukraiński niższymi wydatkami konsumentów per capita.

Tabela 42 Wydatki konsumentów per capita w poszczególnych segmentach w Rumunii

Produkty kosmetyczno-higieniczne do oczyszczania skóry	Wydatki konsumentów per capita* (dane za rok 2009)	
	Rumunia	Polska
Płatki kosmetyczne i patyczki higieniczne	0,34	1,02

* EUR per capita

Źródło: Szacunki Emitenta

10.3 Produkty oferowane przez Emitenta**10.3.1. Główne kategorie i segmenty produktowe Emitenta**

Emitent jest czołowym polskim producentem produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w następujących kategoriach i segmentach produktowych:

- oczyszczanie twarzy (segment chusteczek do demakijażu, segment suchych i nawilżanych płatków kosmetycznych do oczyszczania twarzy, segment patyczków),
- kosmetyki i produkty pielęgnacyjne dla niemowląt i dzieci,
- higiena intymna (segment płynów do higieny intymnej i segment chusteczek do higieny intymnej).

W ramach oferowanych kategorii i segmentów produktowych Emitent oferuje swoje wyroby w ramach następujących głównych marek:

- produkty brandowe *Cleanic*,
- produkty brandowe *Ola* będące produktami marki ekonomicznej o niższej cenie,
- produkty brandowe *Presto Clean*,
- produkty marek własnych wytwarzane dla sieci handlowych oraz dystrybutorów na rynkach zagranicznych.

Produkty brandowe *Cleanic* oferowane przez Emitenta podzielone są na szereg linii produktowych (*Cleanic*, *Cleanic Natural Beauty*, *Cleanic Kindii*, *Cleanic Intimate*, *Cleanic Clean O'Peel*) w zależności od ich przeznaczenia.

10.3.2. Produkty Emitenta w podziale na segmenty produktowe

Produkty kosmetyczno-higieniczne do oczyszczania skóry produkowane przez Emitenta są sprzedawane pod wieloma markami wykorzystywanymi przez Emitenta. Poniżej przedstawiono produkty Emitenta w podziale na segmenty produktowe.

Segment chusteczek do demakijażu

- chusteczki do demakijażu *Cleanic Natural Beauty* w wariantach: (a) do cery normalnej i mieszanej (nasączone prowitaminą B5 oraz wyciągiem z owsa) albo (b) suchej i wrażliwej (nasączone wyciągiem z aloesu, prowitaminą B5 oraz oliwą z oliwek) oraz (c) w wariacie *GrapeVit* (z wyciągiem z pestek z winogron);

- chusteczki nawilżane do peelingu *Cleanic Clean O'Peel* przeznaczone do peelingu oraz oczyszczenia skóry twarzy i dekoltu; na powierzchni chusteczek umieszczono mikrogranulki ułatwiające oczyszczenie skóry; chusteczki *Cleanic Clean O'Peel* są nasączone balsamem zawierającym w swoim składzie wyciąg z echinacei, wyciąg z zielonego groszku oraz ekstrakt z chabra bławatka,
- chusteczki odświeżające *Cleanic* nasączone substancjami czyszczącymi bez zawartości alkoholu o trzech wariantach zapachowych: (a) *Active*, (b) *Ice*, (c) *Antiseptic*;
- chusteczki odświeżające marki ekonomicznej *OLA*.

Segment suchych i nawilżanych płatków kosmetycznych do oczyszczania twarzy

- nawilżane płatki do demakijażu *Cleanic Natural Beauty* w wariantach do cery normalnej i mieszanej albo suchej i wrażliwej;
- nawilżane płatki do demakijażu *Cleanic Natural Beauty* w słoiczku z zakręcanym wieczkiem z formułą *GrapeVit* (wzbogacone wyciągiem z winogron i gliceryną) oraz w wersji do cery normalnej i mieszanej (wzbogacone minerałami morskimi) i w wersji do cery suchej i wrażliwej (wyciąg z aloesu z dodatkiem oleju jojoba);
- płatki kosmetyczne *Cleanic Pure Effect* z dwustronną powierzchnią *Pure Effect* wykonane z naturalnej bawełny;
- płatki kosmetyczne *Cleanic Pure Effect Soft Touch* wzbogacone na powierzchni substancją „soft touch”;
- płatki kosmetyczne *Soft & Puffy* z wyciągiem z aloesu i zapachem;
- płatki kosmetyczne dla dzieci *Cleanic Kindii (Cleanic dzidzius)* wykonane z czystej bawełny;
- płatki do peelingu *Cleanic Clean O'Peel* przeznaczone do peelingu oraz oczyszczania skóry twarzy i dekoltu; cechą wyróżniająca te płatki jest umieszczenie na ich powierzchni mikrogranulek ułatwiających oczyszczanie i peeling skóry;
- płatki kosmetyczne marki ekonomicznej *OLA*.

Segment patyczków

- patyczki higieniczne *Cleanic* wykonane z wytrzymałego tworzywa z warstwą naturalnej bawełny nawiniętą na końcówkach patyczka;
- patyczki kosmetyczne dla dzieci *Cleanic Kindii (Cleanic dzidzius)* wykonane z naturalnej bawełny; cechą charakterystyczną tych płatków jest takie ukształtowanie nawiniętej bawełny, które zapobiega zbyt głębokiemu wetknięciu patyczka,
- patyczki higieniczne marki ekonomicznej *OLA*.

Segment chusteczek dla niemowląt i dzieci

- chusteczki nawilżane dla niemowląt *Cleanic Kindii (Cleanic dzidzius)* przeznaczone do pielęgnacji skóry niemowląt, nie zawierające alkoholu, nawilżone hypoalergicznym balsamem z dodatkiem łagodnych substancji myjących i pielęgnujących; oferowane w trzech wersjach: (a) *Sensitive* – do skóry wrażliwej, zawierające pantenol i wyciąg z rumianku, pozbawione substancji zapachowych; (b) *Skin Balance* – przeznaczone do dbania o właściwą równowagę skóry dziecka, zawierające olejek ze słonecznika; (c) *Herbal Care* – nawilżone kremowym balsamem z ekstraktami trzech roślin i ziół (w tym chaber bławatek, siemię lniane i owies);

Segment płynów do higieny intymnej

- mleczne emulsje do higieny intymnej *Cleanic Intimate* zawierające w swoim składzie kwas mlekowy o właściwościach łagodzących; emulsje do higieny intymnej są oferowane w trzech wersjach: (a) mleczna emulsja do higieny intymnej z proteinami mleka; (b) mleczna emulsja do higieny intymnej z wyciągiem z nagietka; (c) mleczna emulsja do higieny intymnej z wyciągiem z rumianku.

Segment chusteczek do higieny intymnej

- chusteczki do higieny intymnej *Cleanic Intimate* z ekstraktami z ziół, kwasem mlekowym i alantoiną; chusteczki do higieny intymnej *Cleanic Intimate* są oferowane w trzech wersjach: (a) z wyciągiem z babki lancetowatej; (b) z wyciągiem z nagietka; (c) z wyciągiem z rumianku;
- chusteczki do higieny intymnej *Cleanic Intimate* z proteinami mleka w saszetkach, nasączone hypoalergiczną formułą, która zawiera kwas mlekowy pomagający utrzymać fizjologiczne pH sfery intymnej, proteiny mleka o działaniu nawilżającym oraz alantoinę łagodzącą podrażnienia;

Nowymi inicjatywami wprowadzonymi przez Emitenta na rynek są produkty z segmentów:

- **płynów do mycia twarzy i demakijażu** (żele do mycia twarzy i kremowe emulsje do demakijażu *Cleanic Natural Beauty*, w tym: kremowa emulsja do demakijażu dla cery suchej i wrażliwej z wyciągiem z bawełny i aloesu, tonizujący żel do mycia cery suchej i wrażliwej z solami mineralnymi, proteinami i witaminą B5, łagodna emulsja do demakijażu cery normalnej i mieszanej, regulujący żel do mycia cery normalnej i mieszanej z wyciągiem z bawełny),
- **kosmetyków dla dzieci** (płyn do kąpieli *Cleanic Kindii* z oliwką, oliwka dla niemowląt *Cleanic Kindii*; krem pielęgnacyjny *Cleanic Kindii*; szampon dla niemowląt *Cleanic Kindii*).

Emitent wykorzystując swoje kompetencje produkcyjne w chusteczkach mokrych, stworzył rodzinę produktów pod brandem *Presto Clean* z sukcesem wchodząc w obszar chusteczek gospodarczych. Nawilżane chusteczki gospodarcze *Presto Clean* przeznaczone są do utrzymania czystości w mieszkaniach oraz samochodach. W ramach tej linii produktów Emitent produkuje i oferuje chusteczki gospodarcze:

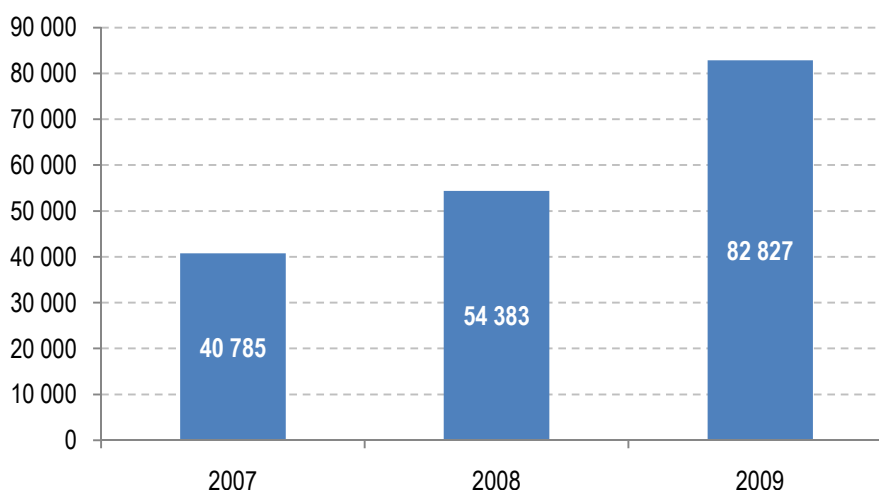
- do kuchni i łazienki;
- do mebli (o zapachu sosnowym), nasączone woskiem;
- do samochodu.

10.3.3. Marki własne produkowane przez Emitenta

Emitent posiada istotną pozycję w wytwarzaniu produktów sprzedawanych pod markami własnymi sieci handlowych.

W obszarze marek własnych Emitent współpracuje z większością wiodących sieci handlowych działających w Polsce oraz szeregiem odbiorców zagranicznych.

Wykres 3 Przychody ze sprzedaży produktów marek własnych oferowanych przez Emitenta (w tys. PLN)



Źródło: Emitent

Pomimo osiągnięcia przez Emitenta znaczącego udziału w poszczególnych segmentach produktów marek własnych sieci handlowych, Emitent podejmuje dalsze działania mające na celu nawiązanie współpracy z nowymi sieciami handlowymi – zarówno w kraju jak i za granicą.

Współpraca Emitenta z sieciami handlowymi w zakresie produktów marek własnych wiąże się z koniecznością spełniania przez Emitenta wymogów sieci handlowych, które wyznaczają coraz wyższe normy jakościowe dotyczące procesu produkcji, oferowanych wyrobów jak i standardów obsługi.

Pomimo rosnących wymogów związanych z markami własnymi nie można jednak wykluczyć powstania nowych podmiotów produkujących w Polsce produkty marek własnych dla sieci handlowych. Możliwe jest ponadto przenoszenie przez konkurentów Emitenta ich mocy produkcyjnych z Europy Zachodniej do Polski.

10.3.4. Nowe produkty Emitenta wprowadzone do sprzedaży w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu

Emitent prowadząc działalność na rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce, i innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej systematycznie wprowadza do sprzedaży nowe produkty wzbogacające ofertę produktową oraz udoskonala wcześniej oferowane produkty wprowadzając innowacyjne rozwiązania.

Tabela 43 Produkty wprowadzone do sprzedaży w latach 2007-2009 oraz od początku 2010 roku

Rok	Produkty wprowadzone do sprzedaży w latach 2007-2009 oraz od początku 2010 roku*
2007	<p>Nawilżane płatki do demakijażu <i>Cleanic Natural Beauty</i></p> <p>Płatki do demakijażu <i>Cleanic Natural Beauty Soft & Puffy</i> nasączone wyciągiem z aloesu i zapachem.</p> <p>Udoskonalone wersje chusteczek do demakijażu <i>Cleanic Natural Beauty</i>.</p> <p>Chusteczki do peelingu <i>Cleanic Clean O'Peel</i>.</p> <p>Mleczne emulsje do higieny intymnej <i>Cleanic Intimate</i> w trzech wersjach: (a) z proteinami mleka, (b) z wyciągiem z rumianku, (c) z wyciągiem z nagietka.</p> <p>Chusteczki do demakijażu <i>Cleanic Natural Beauty</i> w jednorazowych saszetkach w dwóch wariantach: do cery normalnej i mieszanej; do cery suchej i wrażliwej.</p> <p>Chusteczki do peelingu <i>Cleanic Clean O'Peel</i> w jednorazowych saszetkach.</p> <p>Chusteczki do higieny intymnej <i>Cleanic Intimate</i> z proteinami mleka w jednorazowych saszetkach.</p> <p>Chusteczki gospodarcze <i>Presto Clean</i> uniwersalne oraz do mebli w opakowaniach po 60 sztuk.</p>
2008	<p>Chusteczki do demakijażu <i>Cleanic Natural Beauty</i> w wariacie <i>GrapeVit</i> (z wyciągiem z pestek z winogron).</p> <p>Chusteczki dla niemowląt <i>Cleanic Kindii (Cleanic dzidzius) Herbal Care</i></p> <p>Kosmetyki dla dzieci <i>Cleanic Kindii</i>: oliwka, szampon, płyn do kąpieli, krem</p> <p>Chusteczki gospodarcze <i>Presto Clean</i>: do kuchni i łazienek oraz do mebli</p>
2009	<p>Liftingowane mleczne emulsje do higieny intymnej <i>Cleanic Intimate</i> w kartoniku w trzech wariantach: z rumiankiem, z nagietkiem, z proteinami mleka</p> <p>Chusteczki do demakijażu <i>Cleanic Natural Beauty</i> z pop-upem</p> <p>Chusteczki odświeżające <i>Cleanic</i> w trzech wariantach <i>Active, Ice, Antiseptic</i></p> <p>Żel do mycia twarzy, dwa warianty: do cery normalnej i mieszanej; do cery suchej i wrażliwej</p> <p>Emulsja do demakijażu dwa warianty: do cery normalnej i mieszanej; do cery suchej i wrażliwej</p> <p>Nawilżane płatki do demakijażu <i>Cleanic Natural Beauty</i> z Formułą <i>GrapeVit</i></p> <p>Chusteczki dla dzieci <i>Cleanic Kindii Sensitive</i> i <i>Skin Balance</i> z udoskonaloną formułą</p> <p>Chusteczki odświeżające <i>Ola</i></p> <p>Produkty marki „<i>Nieżność</i>” (z przeznaczeniem na rynki wschodnie)</p> <p>Chusteczki dla dzieci <i>Todi Bear</i></p>
2010*	<p>Intymne chusteczki <i>Łagodzenie i pielęgnacja</i> z rumiankiem w opakowaniach po 10 i 20 sztuk</p> <p>Intymne chusteczki <i>Skuteczna ochrona</i> z nagietkiem</p> <p>Intymne chusteczki <i>Długotrwała Świeżość</i> z babką lancetową</p> <p>Płatki nawilżane <i>GrapeVit</i> do cery zmęczonej i pozbawionej blasku</p> <p>Chusteczki odświeżające <i>Aqua</i></p> <p>Chusteczki odświeżające <i>Travel</i></p> <p>Patyczki marki własnej Aldi</p> <p>Chusteczki gospodarcze <i>Presto</i> w 4 wariantach: Do łazienki "Fresh Power", Do mebli drewnianych, Antystatyczne ściereczki do mebli, Do kuchni „Orange Action”</p> <p>Płatki do demakijażu oczu i skóry wrażliwej <i>Sensitive</i> z wyciągiem z aloesu (70, 110 sztuk)</p> <p>Patyczki kosmetyczne <i>Sensitive</i> z wyciągiem z aloesu 200 sztuk</p> <p>Chusteczki do pielęgnacji dzieci <i>Łagodzące</i> z siemieniem lnianym (opakowanie 108 sztuk)</p>

* do dnia zatwierdzenia Prospektu

Emitent planuje dalsze, sukcesywne wprowadzanie do oferty asortymentowej nowych produktów. Produkty te będą wprowadzane do kategorii, w których Emitent jest już obecny, jak i do nowych kategorii, poprzez które Emitent chce poszerzyć swoją obecność na rynku produktów do oczyszczania skóry. Istotą tworzenia i wprowadzania nowych produktów jest zaoferowanie konsumentowi finalnemu wyróżniającej się i adekwatnej dla niego wartości oferowanej

przez produkt w celu wygenerowania zakupu próbnego bądź zwiększenia lojalności względem obecnych produktów oferowanych przez Emitenta.

Perspektywnymi produktami Emitenta z punktu widzenia dalszego rozwoju są płyny i emulsje do higieny intymnej, płynne produkty kosmetyczne dla dzieci, kosmetyki do oczyszczania skóry twarzy (żele do mycia twarzy, emulsje do demakijażu, nawilżane płatki kosmetyczne) oraz chusteczki gospodarcze.

Powyższe inicjatywy przyczyniły się do dalszego wzrostu pozycji Emitenta i postrzegania go jako innowacyjnego producenta produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry. Szczegółowe informacje dotyczące efektów ich wprowadzenia (wzrost przychodów, dynamika wzrostu) zaprezentowane zostały w punkcie 10.7 Struktura przychodów Emitenta”.

10.4 Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej

Założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta pochodzą z opracowań przygotowanych przez Nielsen i GfK Polonia na zlecenie Spółki. Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta oparte są na wiedzy Zarządu Emitenta o działalności Spółki i jej pozycji konkurencyjnej.

10.5 Strategia Emitenta

Wstęp

Nadrzędnym celem Emitenta jest budowa wartości dla akcjonariuszy poprzez poprawę pozycji rynkowej oraz optymalizację modelu biznesowego, co Emitent zamierza osiągnąć poprzez następujące działania:

- umocnienie pozycji lidera na rosnącym rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce;
- rozszerzanie zakresu oferty produktowej poprzez wprowadzanie nowych innowacyjnych produktów do oczyszczania skóry pod brandem *Cleanic*, w tym w segmentach do tej pory nie objętych obecną ofertą Spółki;
- konsekwentna budowa obecności na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, w tym przede wszystkim na rynkach zdefiniowanych przez Emitenta jako strategiczne, charakteryzujących się odpowiednią wielkością populacji oraz niższymi niż w Polsce wydatkami konsumentów per capita na produkty do oczyszczania skóry, a tym samym wyższym potencjałem wzrostu (Rosja, Ukraina, Białoruś, Rumunia);
- poszukiwanie znaczących wartościowo kontraktów produkcyjnych w ramach marek własnych dla klientów z Europy Zachodniej;
- stałą poprawę efektywności organizacyjnej i produktywności.

Umocnienie pozycji lidera na rynku krajowym

Emitent jest wiodącym producentem na rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w Polsce. Udział wartościowy Emitenta na polskim rynku produktów do oczyszczania skóry wynosi około 14%, natomiast w segmentach, w których oferuje on swoje produkty jego łączny udział wartościowy sięga 35%. Emitent jest liderem w Polsce w segmencie płatków kosmetycznych, patyczków higienicznych i chusteczek do demakijażu, jak również posiada silną pozycję w segmencie mokrych chusteczek i wiodącą pozycję w segmencie chusteczek do higieny intymnej.

Emitent oferuje produkty brandowe jak również produkty pod wybranymi markami własnymi.

Strategią Emitenta jest umacnianie pozycji rynkowej poprzez m.in.:

- zwiększenie lojalności wśród obecnej bazy konsumentów;
- wprowadzanie innowacyjnych produktów oferujących większą wartość dla konsumentów;
- różnicowanie oferty brandu *Cleanic* względem marek własnych i oferty konkurencyjnej;
- wykorzystanie potencjału szybko rosnących segmentów, takich jak np. produkty dla dzieci i produkty do higieny intymnej;
- wykorzystanie potencjału brandu *Cleanic* i rozszerzenie jej obecności o nowe segmenty w kategorii oczyszczania skóry.

Wykorzystanie potencjału brandu *Cleanic*

Docelowe kierunki rozwoju brandu *Cleanic* oparte będą na kluczowych dla marki kompetencjach produktowych związanych z jej wizerunkiem postrzeganym przez konsumenta.

Do najbardziej charakterystycznych atrybutów brandu *Cleanic* (wskazanych przez reprezentatywną grupę kobiet w wieku 20-45 lat) należą: „bez tej marki nie wyobrażam sobie codziennego utrzymania czystości i równowagi skóry”, „jest dla takich ludzi jak ja”, „chętnie poleciłabym jej produkty przyjaciółce”, „jest ekspertem od naturalnego oczyszczania i pielęgnacji skóry”.

Dodatkowo, wskazane postrzeganie brandu *Cleanic* wsparte jest szeroką rozpoznawalnością tej marki, wśród grupy docelowej, osiągającą poziom 73%.

Biorąc pod uwagę wizerunek i świadomość brandu, a także dotychczasowy rozwój i jego pozycję w segmentach produktów do oczyszczania skóry, w tym w szczególności produktów do demakijażu i oczyszczania skóry twarzy, działania które będą podejmowane w najbliższym czasie będą zmierzały do poszerzenia obecności brandu *Cleanic* o nowe segmenty w kategorii oczyszczania skóry, w tym w szczególności skóry twarzy, oraz skóry dzieci (kosmetyki dla dzieci).

Emitent opracował szczegółowy plan poszerzenia obecności produktowej marki w wybranych kategoriach w latach 2010-2012. Rynek produktów do oczyszczania skóry na koniec 2009 roku miał wartość 829,4 mln PLN. W porównaniu do segmentów, w których obecnie Emitent ma istotną pozycję (o wartości 486,9 mln PLN), stanowi to możliwość znacznego poszerzenia wielkości docelowej rynków, na których oferowane będą produkty pod brandem *Cleanic*.

Rozszerzanie zakresu oferty poprzez wprowadzanie nowych kategorii produktów

Bazując na opisanych powyżej postrzeganych przez konsumenta atrybutach brandu *Cleanic* Emitent planuje wprowadzanie produktów w nowych segmentach rynkowych. Według oceny Emitenta wielkość rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w segmentach, w których Emitent nie jest w tej chwili obecny ze swoimi produktami wynosi 342,5 mln PLN. Stanowi to bardzo znaczący potencjał rozwoju dla Emitenta. Emitent opracował szczegółowy plan wprowadzania produktów w wybranych segmentach w kolejnych latach w ramach szerokiej strategii marketingowej.

Rozwój na strategicznych rynkach eksportowych

Emitent realizuje sukcesywnie strategię rozwoju nie tylko na rynku polskim, ale także na większości rynków krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w tym w szczególności na wyselekcjonowanych rynkach o dużej populacji z potencjałem znaczącego wzrostu wynikającego z niższych niż w Polsce wydatków konsumentów per capita. Emitent wyselekcjonował jako rynki strategiczne następujące kraje: Rosja, Ukraina i Rumunia. Rozwój na rynkach zagranicznych realizowany będzie zarówno w oparciu o brand *Cleanic*, jak i marki własne sieci handlowych oraz dystrybutorów na rynkach zagranicznych.

W 2009 roku łącznie eksport produktów Emitenta stanowił 34% ogółu przychodów ze sprzedaży i wzrósł o 38% w stosunku do 2008 roku. Na rynkach strategicznych eksport stanowił 16% przychodów ze sprzedaży ogółem i w 2009 wzrósł o prawie 35% w porównaniu do roku wcześniejszego.

Najważniejsze dla Emitenta rynki pod względem wielkości, dynamiki wzrostu oraz chłonności to Rosja, na której zrealizowane zostało 27% sprzedaży eksportowej w 2009 roku, Ukraina (ponad 19% sprzedaży eksportowej) oraz obiecujący rynek rumuński.

Pozostała sprzedaż eksportowa realizowana jest na pozostałych rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Czechy, Słowacja, Węgry, Litwa, Łotwa, Estonia, Mołdawia i Bułgaria).

Spółka zamierza w przyszłości kontynuować intensywne działania mające na celu zwiększenie sprzedaży na dynamicznie rosnących rynkach eksportowych, wykorzystując m.in. swoje doświadczenia w rozwoju produktów pod brandem *Cleanic* na rynku polskim. Działania na rynku rosyjskim, ukraińskim i rumuńskim będą koncentrowały się na aktywnym wspieraniu sprzedaży przez lokalne zespoły sprzedażowe Emitenta we współpracy z jego dystrybutorami na tych rynkach.

Poszukiwanie kontraktów produkcyjnych w ramach marek własnych dla klientów z Europy Zachodniej

Uwzględniając trendy występujące w niektórych segmentach rynkowych, Emitent oferuje produkty pod markami własnymi na rynkach Europy Zachodniej.

Obok produkcji wyrobów pod markami własnymi dla sieci handlowych w Polsce i innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej Emitent podjął w 2009 działania w celu pozyskania znaczących wartościowo kontraktów na produkcję eksportową pod markami własnymi, głównie do krajów Europy Zachodniej. Efektem tych działań jest rozpoczęcie współpracy w maju 2010 roku ze znaczącą siecią handlową w Zachodniej Europie.

Stąła poprawa efektywności i produktywności

Emitent przykłada bardzo wysoką wagę do sprawności procesów produkcyjnych, logistycznych i jakości produktów. Całość procesu produkcji jest zorganizowana pod kątem jego efektywności, z dokładnie przyporządkowaną odpowiedzialnością szefów produkcji, działów i pojedynczej zmiany. Emitent na bieżąco monitoruje poziom wskaźników efektywności, takich jak m.in. OEE. Informacja ta jest też przekazywana na bieżąco pracownikom Spółki.

Emitent zamierza w dalszym ciągu osiągać poprawę efektywności i produktywności poprzez zwiększenie mocy produkcyjnych oraz optymalizację procesów operacyjnych.

Zamierzony rozwój nowych produktów oraz planowana ekspansja na rynki zagraniczne będą wymagać wzrostu mocy produkcyjnych. Emitent podjął decyzję o zakupie w roku bieżącym maszyn zwiększających moce produkcyjne oraz rozważa budowę nowego zakładu pozwalającego na zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie produkcji taśmy bawełnianej i większości wyrobów oraz reorganizację produkcji w podziale na suchą i mokrą (chusteczki i płatki nawilżane, płyny kosmetyczne). Spółka rozważa ponadto zakup nowej linii do produkcji taśmy bawełnianej do produkcji płatków.

10.6 Elementy przewagi konkurencyjnej

Silna pozycja i możliwość rozwoju brandu *Cleanic* w Polsce

Główny brand, pod którym Emitent sprzedaje swoje produkty, *Cleanic*, jest jednym z najlepiej rozpoznawalnych i rozwojowych na rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry. Zgodnie z przeprowadzonymi badaniami brand *Cleanic* posiada potencjał do budowy pozycji eksperta w oczyszczaniu skóry.

Poziom znajomości brandu *Cleanic* przez aktualnych oraz potencjalnych konsumentów oraz jego potencjalny zasięg produktowy (zastosowań) stanowi jedną z istotnych przewag konkurencyjnych Emitenta. W ocenie Emitenta możliwe jest wprowadzenie na rynek pod brandem *Cleanic* szeregu nowych produktów o zastosowaniach w nowych dla Emitenta kategoriach i segmentach rynku kosmetyczno-higienicznego. Oznacza to możliwość zwiększania dostępnego dla Emitenta rynku docelowego.

Udział Emitenta w rynku produktów do oczyszczania skóry w Polsce

Emitent jest obecnie liderem na rynku krajowym w dojrzałych produktach (płatki kosmetyczne, patyczki) oraz jednym z trzech wiodących producentów w dynamicznie rozwijających się segmentach produktowych (chusteczki dla dzieci, chusteczki do demakijażu i chusteczki do higieny intymnej). Produkty Emitenta sprzedawane są pod marką *Cleanic*, jak i również po wybranych markami własnymi.

Szczegółowe informacje na temat udziału rynkowego Emitenta w poszczególnych segmentach produktów zostały zamieszczone w punkcie 10.2.4 „Konkurenci Emitenta i udziały rynkowe w poszczególnych segmentach rynku”.

Innowacyjność w ofercie produktowej Emitenta

Cleanic pojawił się na rynku polskim w 1991 roku wprowadzając do obrotu ofertę produktową składającą się z bawełnianych płatków do demakijażu oraz patyczków higienicznych. Przez 10 lat brand rozbudowywał swoją pozycję w tych segmentach, stając się nie tylko liderem rynkowym, ale i synonimem jakościowym tego typu produktów.

W międzyczasie, bazując na wypracowanych wówczas kompetencjach produktowych opartych na surowcach i półproduktach takich jak bawełna i chusteczki bawełniane, brand *Cleanic* poszerzał swoją obecność o kolejne segmenty: segment produktów pielęgnacyjnych dla dzieci, nawilżone chusteczki do demakijażu, uniwersalne chusteczki czyszczące i produkty higieny intymnej, wprowadzając w różnych grupach produktowych ich nowe wersje (np. nawilżane chusteczki do peelingu, emulsje do higieny intymnej w różnych wersjach, chusteczki do demakijażu dla różnych typów skóry nawilżane substancjami i wyciągami roślinnymi).

W kolejnych latach brand *Cleanic* ugruntowywał swoją obecność w dotychczasowych segmentach stając się w każdym z nich liderem rynkowym i prekursorem rozwoju danej kategorii. Z końcem 2009 roku *Cleanic* posiadał około 18% wartościowych udziałów rynkowych w sumarycznej masie kategorii, w których brand jest obecny.

Strategia maksymalizacji efektywności organizacji łącząca produkcję wyrobów brandowych i produktów pod markami własnymi

Emitent kieruje się właściwą, potwierdzoną udziałami rynkowymi i wynikami finansowymi, strategią mającą na celu optymalizację efektywności organizacji, w tym w obszarze produkcji. Nadrzędnym celem Emitenta jest rozwój sprzedaży produktów brandowych, w tym przede wszystkim pod flagowym brandem *Cleanic*. Jednocześnie, w celu uzyskania jak najwyższej efektywności produkcji, a co za tym idzie jak najniższych jednostkowych kosztów wytworzenia Emitent podejmuje działania celem maksymalnego wypełnienia zdolności produkcyjnych poprzez produkcję wyrobów pod markami własnymi sieci handlowych. Odpowiednia organizacja produkcji i maksymalna dbałość o efektywność procesu produkcyjnego pozwala Emitentowi na osiągnięcie atrakcyjnych marż także na tym segmencie działalności.

Stosując taką strategię Emitent zabezpiecza się częściowo przed potencjalnym niekorzystnym wpływem zjawiska zwiększenia udziału marek własnych w rynku. W opinii Emitenta przy odpowiedniej polityce prowadzenia marki i działaniach marketingowych można utrzymać udział brandu *Cleanic* w obecnie reprezentowanych segmentach i jednocześnie zwiększać istotnie jej udział w nowych segmentach. Z obserwacji Emitenta wynika, że na rynkach rozwiniętych nastąpiła stabilizacja podziału rynku pomiędzy wiodący brand i marki własne. Jednocześnie obserwowany wzrost udziału marek własnych wobec stosowanej strategii przez Emitenta pozwala na dodatkowe zwiększenie udziału w rynku przez Emitenta ogółem.

Zdaniem Emitenta zastosowania takiej strategii przyczyniła się istotnie do sukcesu Spółki. Różnicuje ona także Emitenta w stosunku do większości innych podmiotów działających na rynku produktów do oczyszczania skóry i stanowi w ocenie Emitenta istotną przewagę konkurencyjną w stosunku do producentów lokalnych.

Model sprzedaży i dystrybucji dopasowany do charakteru rynku

Emitent współpracuje z większością działających w Polsce sieci handlowych (hipermarkety, supermarkety, sieci dyskontowe, drogerie sieciowe) w zakresie sprzedaży za pośrednictwem placówek tych sieci produktów brandowych Emitenta. W 2009 roku sprzedaż krajowa produktów wytwarzanych przez Emitenta do sieci handlowych (supermarkety i hipermarkety) oraz drogerii sieciowych stanowiła 72,7% ogólnej kwoty sprzedaży krajowej.

Stosowany przez Emitenta model sprzedaży i dystrybucji jego produktów, w ramach którego istotna część sprzedaży jest realizowana za pośrednictwem tak zdefiniowanego kanału nowoczesnego (sieci handlowych), zapewnia Emitentowi efektywność dystrybucji przy ograniczonych nakładach oraz skoncentrowanym, relatywnie niewielkim zespole sprzedaży. Mając na względzie udział sprzedaży produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry dokonywanej za pośrednictwem sieci handlowych, obecność Emitenta w tych segmentach rynku stanowi bazę do zwiększania poziomu sprzedaży przy jednoczesnym efektywnym zarządzaniu kosztami sprzedaży.

Skuteczność i umiejętność Emitenta prowadzenia współpracy z sieciami handlowymi pozwala oceniać, że Emitent ma istotną przewagę nad większością marek lokalnych obecnych na rozproszonym rynku produktów kosmetycznych.

Doświadczona kadra kierownicza

W skład Zarządu Emitenta wchodzi osoby z wieloletnim doświadczeniem w branży produktów szybkozbywalnych zdobytym podczas pracy dla międzynarodowych koncernów oraz Emitenta. Osoby te charakteryzują się znajomością realiów rynkowych oraz uwarunkowań ekonomicznych i finansowych charakterystycznych dla tej branży, specyfiki produkcji oraz uwarunkowań technicznych i organizacyjnych z nią związanych.

Emitent dysponuje również wykwalifikowanym i doświadczonym zespołem członków kadry kierowniczej.

Prowadzone konsekwentnie przez wiele lat przez Zarząd i kadre kierowniczą Emitenta działania w zakresie pozycjonowania marki *Cleanic*, wprowadzania nowych produktów na rynek oraz optymalizacji organizacji Emitenta zaowocowały niewątpliwym sukcesem mierzonym pozycją marki *Cleanic* i produktów Emitenta ogółem na rynku polskim i kluczowych rynkach Europy Środkowo-Wschodniej oraz wynikami finansowymi Emitenta. Emitent uważa, że

doświadczenie, kompetencje i skuteczność w realizacji wybranej strategii przez kadrę zarządzającą Emitenta są jedną z ważniejszych przewag konkurencyjnych na rynku.

Szczegółowe informacje na temat doświadczenia i kwalifikacji członków Zarządu zostały zamieszczone w rozdziale 17 „Organy Spółki”.

Dział marketingu zapewniający prawidłowe rozpoznanie przez Emitenta tendencji panujących na rynku

Pracownicy działu marketingu Emitenta posiadają wszechstronną wiedzę na temat polskiego rynku produktów kosmetyczno-higienicznych oraz tendencji i trendów panujących na tym rynku. W rezultacie Emitent jest w stanie identyfikować i obserwować tendencje rynkowe, w szczególności definiować innowacyjne produkty (np. chusteczki do higieny intymnej) bądź modyfikować istniejące produkty (np. nasączenie chusteczek do higieny intymnej ekstraktami z ziół), których wprowadzenie może zapewnić Emitentowi osiągnięcie znaczącego udziału rynkowego. Rozpoznawanie tendencji i potrzeb konsumentów wpływa również na wizerunek Emitenta jako producenta innowacyjnych produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry, wspomagając tym samym wizerunek flagowej marki *Cleanic* i różniąc tym samym produkty pod tą marką od produktów sprzedawanych pod markami własnymi.

Potwierdzeniem dotychczasowych osiągnięć Emitenta w zakresie rozpoznawania panujących na rynku trendów i tendencji mogą być informacje na temat udziału rynkowego Emitenta w poszczególnych segmentach rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry.

Nowoczesny zakład produkcyjny w Mińsku Mazowieckim

Emitent dysponuje jedną z najnowocześniejszych w Europie baz produkcyjnych w obszarze produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry. Dzięki wysokiej efektywności i jakości produkcji Emitent jest w stanie uzyskiwać najwyższe w branży marże na produkowanych wyrobach. Nowoczesność stosowanych rozwiązań technologicznych i organizacji produkcji pozwala również na stosowanie najwyższych norm jakościowych, sterylności i badań produktów.

Nowoczesne hale produkcyjne spełniają wysokie wymagania w zakresie bezpieczeństwa produkcji. Ich zaprojektowanie pozwala na uzyskanie optymalnych warunków produkcji. Posiadane przez Emitenta maszyny i urządzenia produkcyjne oraz wyposażenie zostały zakupione od znanych europejskich i światowych producentów w 2005 roku i latach następnym. Posiadają one konstrukcję, zaawansowane rozwiązania technologiczne oraz wysoką wydajność pozwalającą na osiągnięcie najwyższych w branży norm produkcyjnych. Spełniają one aktualne wymagania standardów bezpieczeństwa norm europejskich i posiadają odpowiednie certyfikaty CE. W zakładzie produkcyjnym obowiązują wdrożone międzynarodowe normy monitorowania i zarządzania jakością, efektywnością i wydajnością (wskaźnik Całkowitej Efektywności Maszyn i Urządzeń OEE - *Overall Equipment Effectiveness*), który jest kluczowym wskaźnikiem opisującym efektywność zainstalowanego parku maszynowego w przedsiębiorstwie, umożliwiającym kontrolę efektywności procesu produkcji na każdym etapie i podejmowanie odpowiednich działań w przypadku wystąpienia ewentualnych problemów czy identyfikację tzw. „wąskich gardeł”.

Proces produkcji wyrobów podzielony jest na trzy grupy w ramach niezależnych nowoczesnych linii produkcyjnych: produkcja płatków (przerób bawełny na taśmę bawełnianą oraz wycinanie płatków), produkcja patyczków (przerób bawełny na taśmę bawełnianą, wytwarzanie patyczków polipropylenowych, nawijanie bawełny w postaci cienkiej taśmy) oraz produkcja chusteczek nawilżanych (wytwarzanie płynu nawilżającego, nawilżanie włókniny, formowanie), natomiast proces konfekcjonowania wyrobów gotowych odbywa się w dwóch lokalizacjach: w Warszawie i Garwolinie.

Hale produkcyjne w zakładzie w Mińsku Mazowieckim są wyposażone w wiele nowoczesnych systemów bezpieczeństwa, do których należą w szczególności: (a) system wykrywania pożaru oparty na czujnikach rozmieszczonych w halach produkcyjnych, w pomieszczeniach technicznych i biurowych; (b) instalacja wodna (tryskaczowa) obejmująca zraszacze, które zalewają pomieszczenia objęte pożarem wodą i pianą gaśniczą; (c) system ręcznego ostrzegania pożarowego; (d) strefy przeciwogniowe wydzielone w budynkach zabezpieczające przed przedostaniem się pożaru do sąsiednich pomieszczeń; (e) bramy przeciwpożarowe stosowane w przejściach i drogach transportowych; (f) stały monitoring służb ochrony obiektu i ochrony przeciwpożarowej; (g) układ zraszaczy powietrza zabezpieczający przed unoszeniem się pyłów.

Nowoczesne centrum logistyczne

Emitent posiada nowoczesne centrum logistyczne w Mińsku Mazowieckim realizujące w sposób całkowicie zintegrowany funkcje magazynowe, dystrybucyjne i logistykę surowców i materiałów wykorzystywanych w procesie produkcji. W działaniach centrum logistycznego wykorzystywane są systemy elektroniczne umożliwiające między innymi powiązanie systemu logistycznego z systemem zarządzania produkcją, dzięki czemu Emitent wprowadził zautomatyzowaną procedurę przekazywania surowców do produkcji oraz odbioru gotowych produktów. Nowoczesne zarządzanie

dystrybucją i logistyką produkcji ma także istotny pozytywny wpływ na dostępność produktów Emitenta oraz terminowość dostaw. W związku z dalszym rozwojem, w ramach prac nad rozbudową powierzchni magazynowych Spółka uruchomiła w marcu 2010 roku nowe centrum logistyczne w Garwolinie, dzięki czemu uzyskała dodatkowe powierzchnie magazynowe oraz moce do kompletowania i dystrybucji rosnącej liczby przesyłek wyrobów gotowych do klientów. Ponadto, magazyn w Garwolinie sąsiaduje z magazynem konfekcyjnym, dzięki czemu Emitent będzie mieć możliwość nawiązywania współpracy i wykonywania zleceń zewnętrznych przy wolnych mocach przerobowych.

10.7 Struktura przychodów Emitenta

Źródłem przychodów z działalności podstawowej Grupy są produkty kosmetyczno-higieniczne do oczyszczania skóry. Wartość przychodów z działalności podstawowej wraz z podziałem na główne kategorie produktów wytwarzanych przez Emitenta zaprezentowano w tabeli poniżej.

Tabela 44 Wartość przychodów z działalności podstawowej i ich struktura produktowa

Grupa Kapitałowa (w tys. PLN)	2007		2008		2009	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Przychody ze sprzedaży płatków kosmetycznych	50 697	39,4%	59 777	41,5%	67 602	38,9%
<i>Dynamika (%)</i>			17,9%		13,1%	
Przychody ze sprzedaży patyczków higienicznych	21 148	16,4%	20 688	14,3%	23 208	13,4%
<i>Dynamika (%)</i>			-2,2%		12,2%	
Przychody ze sprzedaży chusteczek nawilżanych	54 446	42,3%	57 881	40,1%	67 855	39,1%
<i>Dynamika (%)</i>			6,3%		17,2%	
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów	2 495	1,9%	5 853	4,1%	14 912	8,6%
<i>Dynamika (%)</i>			134,6%		154,8%	
Przychody z działalności podstawowej	128 786	100,0%	144 200	100,0%	173 577	100,0%
<i>Dynamika (%)</i>			12,0%		20,4%	

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży z działalności podstawowej odnotowany w analizowanym okresie (o 12,0% w 2008 roku z poziomu 128.786 tys. PLN w 2007 roku oraz o 20,4% w 2009 roku do poziomu 173.577 tys. PLN z poziomu 144.200 tys. PLN w 2008 roku) wynikał m.in. z rosnącego popytu na artykuły kosmetyczno-higieniczne do oczyszczania skóry w Polsce, w szczególności w segmentach rynku, w których Emitent posiada znaczącą pozycję, zintensyfikowania działań mających na celu sprzedaż produktów Emitenta na rynkach eksportowych, a także z wprowadzania na rynek nowych produktów.

Emitent uzyskuje większość przychodów ze sprzedaży produktów w następujących segmentach:

- płatków kosmetycznych,
- chusteczek do demakijażu i nawilżanych,
- patyczków higienicznych.

W 2009 roku w porównaniu do roku 2007 nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży we wszystkich grupach produktów.

Przychody ze sprzedaży płatków kosmetycznych notowały trend wzrostowy we wszystkich analizowanych okresach. Wartość przychodów ze sprzedaży w tej kategorii wzrosła w 2008 roku o 17,9% w porównaniu do 2007 roku. W 2009 roku kategoria ta zanotowała wzrost o 13,1% w stosunku do poprzedniego roku, osiągając wartość 67.602 tys. PLN. Wzrost przychodów ze sprzedaży płatków kosmetycznych wynika z rosnącego popytu rynkowego na tego typu produkty (w tym rosnącego popytu na wprowadzane przez Emitenta nowe warianty produktu o wysokim potencjale marżowym, takie jak nawilżane płatki do demakijażu) oraz wzrostu sprzedaży generowanego przez wzrost produktów marek własnych. Dynamika wzrostu przychodów tego segmentu na przestrzeni lat 2007-2009 wydaje się wskazywać na dobre perspektywy dalszego rozwoju tej kategorii.

W 2008 roku nastąpił nieznaczny spadek przychodów ze sprzedaży patyczków higienicznych o 2,2% w stosunku do poprzedniego roku. W stosunku do 2008 roku w 2009 roku zanotowano w tym segmencie wzrost przychodów – o 12,2%, tj. do poziomu 23.208 tys. PLN. Wzrost przychodów w tym segmencie Emitent zawdzięcza rosnącemu popytowi na jego produkty na rynku polskim i rynkach zagranicznych oraz podwyżce cen na patyczki sprzedawane pod brandem *Cleanic* w kraju.

W przypadku przychodów ze sprzedaży chusteczek nawilżanych zaobserwować można podobne tendencje jak w przypadku płatków kosmetycznych. W 2008 roku nastąpił wzrost przychodów w stosunku do poprzedniego roku o 6,3%, a w 2009 roku wzrost ten wyniósł 17,2% do poziomu 67.855 tys. PLN.

Wzrost przychodów w tym segmencie wynika z rozszerzenia produkcji o marki własne odbiorców, które mają znaczący potencjał wzrostowy, oraz z dalszego rozwoju sprzedaży eksportowej Emitenta.

Szeroka grupa chusteczek nawilżanych obejmuje chusteczki do demakijażu, chusteczki do pielęgnacji dziecięcej, do higieny intymnej, odświeżające, do peelingu oraz chusteczki gospodarcze. W poniższej tabeli zaprezentowano podział przychodów w ramach tego segmentu produktów.

Tabela 45 Struktura przychodów w segmencie chusteczek nawilżanych

Grupa Kapitałowa		2007		2008		2009	
(w tys. PLN)		Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Przychody ze sprzedaży chusteczek nawilżanych, w tym:		54 446	100,0%	57 881	100,0%	67 855	100,0%
Chusteczki do demakijażu		3 690	6,8%	4 445	7,7%	4 291	6,3%
<i>Dynamika (%)</i>				20,5%		-3,5%	
Chusteczki dziecięce		36 254	66,6%	38 804	67,0%	47 207	69,6%
<i>Dynamika (%)</i>				7,0%		21,7%	
Chusteczki gospodarcze		3 997	7,3%	5 176	8,9%	6 769	10,0%
<i>Dynamika (%)</i>				29,5%		30,8%	
Chusteczki do higieny intymnej		5 596	10,3%	5 469	9,4%	4 860	7,2%
<i>Dynamika (%)</i>				-2,3%		-11,1%	
Chusteczki odświeżające		4 440	8,2%	3 693	6,4%	2 800	4,1%
<i>Dynamika (%)</i>				-16,8%		-24,2%	
Chusteczki do peelingu		470	0,9%	293	0,5%	255	0,4%
<i>Dynamika (%)</i>				-37,7%		-12,8%	
Pozostałe (chusteczki antybakteryjne)		0	0,0%	0	0,0%	1 673	2,5%

Źródło: Emitent

Udział przychodów uzyskiwanych ze sprzedaży pozostałych produktów ulega systematycznemu, dynamicznemu wzrostowi. Przychody te charakteryzowały się silnym wzrostem na poziomie 134,6% w 2008 roku w porównaniu do roku poprzedniego oraz na poziomie 154,8% w roku 2009 w porównaniu do roku 2008. Ta grupa produktów obejmuje przychody ze sprzedaży kosmetyków, plastrów, płynów, taśmy bawełnianej oraz wacików i waty. W poniższej tabeli zaprezentowano podział przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów.

Tabela 46 Struktura przychodów ze sprzedaży pozostałych produktów

Grupa Kapitałowa		2007		2008		2009	
(w tys. PLN)		Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów, w tym:		2 495	100,0%	5 853	100,0%	14 912	100,0%
Kremy		0	0,0%	168	2,9%	163	1,1%
<i>Dynamika (%)</i>				-		-3,4%	
Plastry		638	25,6%	535	9,1%	409	2,7%
<i>Dynamika (%)</i>				-16,1%		-23,7%	
Płyny		1 212	48,6%	2 247	38,4%	2 728	18,3%
<i>Dynamika (%)</i>				185,5%		121,4%	
Taśma bawełniana		0	0,0%	2 283	39,0%	11 104	74,5%
<i>Dynamika (%)</i>				-		386,3%	
Waciki		574	23,0%	604	10,3%	509	3,4%
<i>Dynamika (%)</i>				5,2%		-15,7%	
Wata		71	2,8%	15	0,3%	0	0,0%
<i>Dynamika (%)</i>				-78,5%		-100,0%	

Źródło: Emitent

Struktura przychodów z działalności podstawowej w podziale na produkty wyprodukowane przez Emitenta i podwykonawców

Część produktów oznaczonych marką Emitenta produkowana jest przez podwykonawców. Poniższa tabela przedstawia podział przychodów ze sprzedaży produktów na wytwarzane przez Emitenta oraz wytworzone przez inne podmioty.

Tabela 47 Struktura przychodów z działalności podstawowej w podziale na producenta

Grupa Kapitałowa (w tys. PLN)	2007		2008		2009	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Produkty kosmetyczno-higieniczne wyprodukowane przez Grupę	126 642	98,3%	141 020	97,8%	170 355	98,1%
Produkty kosmetyczno-higieniczne wyprodukowane przez podwykonawców	2 144	1,7%	3 179	2,2%	3 223	1,9%
Razem	128 786	100,0%	144 200	100,0%	173 577	100,0%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

W analizowanym okresie Emitent zlecał podwykonawcom wyłącznie wytwarzanie tych produktów, które stanowią uzupełnienie oferty Emitenta (płyny do higieny intymnej, kosmetyki dla dzieci i plastry), a ich niewielki udział w sprzedaży nie uzasadniał inwestycji w linie do ich produkcji. W 2008 roku udział przychodów z produktów wytworzonych przez podwykonawców w przychodach ogółem wzrósł z poziomu 1,7% w 2007 roku do poziomu 2,2%. W 2009 roku udział przychodów z produktów wytworzonych przez podwykonawców pozostał na poziomie zbliżonym do 2008 roku, osiągając 1,9%.

Struktura geograficzna przychodów z działalności podstawowej

Poniższa tabela przedstawia podział przychodów ze sprzedaży produktów ze względu na lokalizację odbiorcy.

Tabela 48 Struktura geograficzna przychodów z działalności podstawowej

Grupa Kapitałowa (w tys. PLN)	2007		2008		2009	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Sprzedaż krajowa	99 825	77,5%	100 770	69,9%	113 574	65,4%
Dynamika (%)			0,9%		12,7%	
Sprzedaż zagraniczna	28 961	22,5%	43 429	30,1%	60 004	34,6%
Dynamika (%)			50,0%		38,2%	
Razem	128 786	100,0%	144 200	100,0%	173 577	100,0%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

W 2007 roku sprzedaż zagraniczna wyniosła 28.961 tys. PLN, co stanowiło 22,5% ogólnej wartości sprzedaży za ten rok. Znaczący udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem należy wiązać z umacnianiem pozycji Emitenta głównie na rynku rosyjskim i ukraińskim.

Sprzedaż zagraniczna w 2008 roku wyniosła 43.429 tys. PLN, co stanowiło 30,1% ogólnej wartości sprzedaży w tym roku. W porównaniu do 2007 roku stanowiło to wzrost o 50,0%. Sytuacja ta była spowodowana ukierunkowaniem Emitenta na wzrost eksportu i dalsze umacnianie swojej pozycji na rynkach strategicznych (rosyjskim i ukraińskim), które charakteryzują się rosnącym popytem na produkty kosmetyczno-higieniczne do oczyszczania skóry.

Wzrost udziału eksportu w przychodach z działalności podstawowej był kontynuowany w 2009 roku, w którym wartość sprzedaży zagranicznej osiągnęła poziom 60.004 tys. PLN, co stanowiło 34,6% ogółu przychodów ze sprzedaży oraz wzrost na poziomie 38,2% w porównaniu do roku poprzedniego.

Tabela 49 Struktura przychodów w podziale na kluczowe rynki

Rynek (w tys. PLN)	2007		2008		2009	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Polska	99 825	77,5%	100 770	69,9%	113 574	65,4%
<i>Dynamika (%)</i>			0,9%		12,7%	
Rosja	8 878	6,9%	12 005	8,3%	16 047	9,2%
<i>Dynamika (%)</i>			35,2%		33,7%	
Ukraina	6 704	5,2%	8 742	6,1%	11 686	6,7%
<i>Dynamika (%)</i>			30,4%		33,7%	
Rumunia	763	0,6%	886	0,6%	1 428	0,8%
<i>Dynamika (%)</i>			16,1%		61,2%	
Białoruś	3 520	2,7%	4 117	2,9%	3 939	2,3%
<i>Dynamika (%)</i>			16,9%		-4,3%	
Kazachstan	1 460	1,1%	1 437	1,0%	1 422	0,8%
<i>Dynamika (%)</i>			-1,6%		-1,1%	
Pozostałe rynki	7 636	5,9%	16 243	11,3%	25 482	14,7%
<i>Dynamika (%)</i>			112,7%		56,9%	
RAZEM	128 786	100,0%	144 200	100,0%	173 577	100,0%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2007, 2008 i 2009, Emitent

Poza rynkiem polskim, na którym Emitent realizował w latach 2007-2009 zdecydowaną większość przychodów, w analizowanym okresie Emitent osiągał również przychody na rynkach zagranicznych, z których największy udział mają strategiczne rynki zagraniczne: rynek rosyjski, ukraiński i rumuński, których udział w przychodach ogółem, jak i dynamika wzrostu przychodów ulegają systematycznemu wzrostowi. Pozostałe rynki, obejmujące takie kraje jak m.in.: Białoruś, Bułgaria, Kazachstan, Czechy, Słowacja, Węgry, Litwa, Łotwa, Estonia, Mołdawia, Wielka Brytania, Finlandia, Norwegia, Szwecja, Dania i Uzbekistan, stanowiły w sumie w 2009 roku 17,8% przychodów Emitenta ogółem. W ramach działalności na pozostałych rynkach w latach 2008-2009 realizowana była sprzedaż półproduktu w formie taśmy bawełnianej do klienta we Francji. Sprzedaż ta wynikała stanowiła w latach 2008-2009 odpowiednio 3,7% i 6,4%.

Struktura przychodów ze sprzedaży w Polsce w głównych segmentach produktów

Największa dynamika wzrostu przychodów Emitenta w Polsce w 2009 roku dotyczyła chusteczek nawilżanych (w 2009 rok wzrost o ponad 15%) oraz płatków kosmetycznych, gdzie wzrost wyniósł 11,6%.

W strukturze przychodów z działalności podstawowej Emitenta ze sprzedaży krajowej w latach 2007-2009, największy udział miały, podobnie jak w przypadku dynamiki wzrostu, przychody ze sprzedaży chusteczek nawilżanych oraz przychody ze sprzedaży płatków kosmetycznych.

Tabela 50 Struktura przychodów w głównych segmentach produktów w Polsce

Grupa Kapitałowa (w tys. PLN)	2007		2008		2009	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Przychody ze sprzedaży płatków kosmetycznych	36 225	36,3%	33 286	33,0%	37 160	32,7%
<i>Dynamika (%)</i>			-8,1%		11,6%	
Przychody ze sprzedaży patyczków higienicznych	12 590	12,6%	11 771	11,7%	12 573	11,1%
<i>Dynamika (%)</i>			-6,5%		6,8%	
Przychody ze sprzedaży chusteczek nawilżanych	46 073	46,2%	50 595	50,2%	58 397	51,4%
<i>Dynamika (%)</i>			9,8%		15,4%	
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów	4 939	4,9%	5 118	5,1%	5 444	4,8%
<i>Dynamika (%)</i>			3,6%		6,4%	
Przychody z działalności podstawowej	99 825	100,0%	100 770	100,0%	113 574	100,0%
<i>Dynamika (%)</i>			0,9%		12,7%	

Źródło: Emitent

Struktura przychodów z działalności podstawowej według głównych klientów Emitenta

W ramach przychodów Emitenta ze sprzedaży produktów w Polsce największy udział mają przychody realizowane na współpracy z sieciami (super i hipermarkety, sieci drogerii) stanowiące w 2009 roku 88,2% przychodów krajowych ogółem. Pozostałą kwotę przychodów (około 12%) stanowią przychody z tytułu sprzedaży w tradycyjnym handlu hurtowym.

Na rynku polskim siedmiu głównych klientów Emitenta (tj. sieć sklepów detalicznych oraz super i hipermarkety) odpowiada łącznie za ponad 47,6% przychodów ogółem generowanych przez Emitenta.

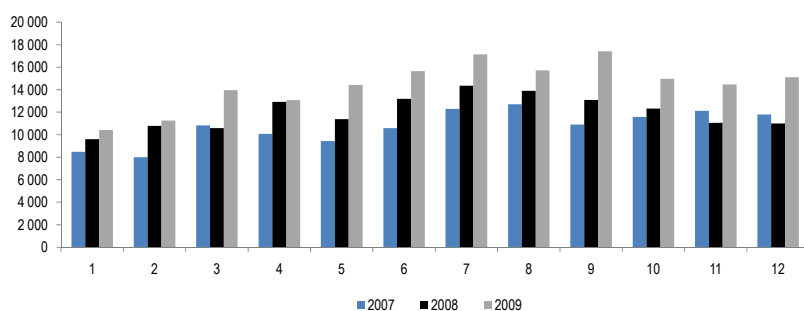
W strukturze przychodów Emitenta największy udział stanowią przychody realizowane na współpracy z największym klientem - siecią sklepów detalicznych, które w latach 2007-2009 ulegają dynamicznemu wzrostowi z 17,2% w 2007 do 23,7%, ze względu na organiczny wzrost tego klienta na rynku krajowym.

Pozostali główni klienci Emitenta w 2009 roku, z udziałem w przychodach powyżej 5% to trzy spółki zagraniczne, których łącznie udział w ogólnej kwocie przychodów realizowanych przez Emitenta w 2009 roku wynosi 18,7%.

10.8 Sezonowość sprzedaży produktów Emitenta

W dotychczasowej działalności Emitent nie zaobserwował znaczących sezonowych wahań sprzedaży produktów. Ewentualne wahania poziomu sprzedaży mogą być wynikiem bieżącego funkcjonowania Emitenta, a także pojawiania się bądź wygasania kontraktów z poszczególnymi klientami, głównie sieciami handlowymi.

Wykres 4 Miesięczna sprzedaż Emitenta w latach 2007-2009 (w tys. PLN)



Źródło: Emitent

Wahania sprzedaży zanotowano jedynie w segmencie chusteczek gospodarczych *Presto Clean*, których największa sprzedaż ma miejsce w grudniu przed okresem świąt Bożego Narodzenia oraz w grupie chusteczek odświeżających, których największa sprzedaż ma miejsce w miesiącach letnich (lipiec – sierpień).

10.9 Główni dostawcy Emitenta

Najwięksi dostawcy Emitenta to przede wszystkim producenci surowców niezbędnych do produkcji wytwarzanych przez Emitenta produktów finalnych, w szczególności producenci bawełny (do produkcji płatków kosmetycznych oraz bawełny nawijanej na patyczki kosmetyczne) oraz producenci włókniny (do produkcji chusteczek nawilżanych), których udział w strukturze zakupów w 2009 roku wynosił odpowiednio 33% i 31%. Emitent posiada zdywersyfikowaną bazę dostawców głównych surowców. Pozostali dostawcy to m.in. producenci polipropylenu oraz dostawcy opakowań (w tym etykiet, kartonów, opakowań w formie torebek, opakowań foliowych).

10.10 Polityka jakości i efektywności produkcji

Działalność Emitenta w odniesieniu do produkowanych wyrobów regulowana jest szeregiem polskich (ustawy i rozporządzenia) i unijnych (dyrektywy i rozporządzenia) aktów prawnych dotyczących produktów, obejmujących uregulowania w takich obszarach jak m.in.: kosmetyki, detergenty, bezpieczeństwo produktów, substancje i preparaty chemiczne, opakowania i odpady, wyroby medyczne, ochrona konsumenta czy bezpieczeństwo i higiena pracy.

Jakość półproduktów oraz produktów finalnych jest monitorowana na każdym etapie produkcji od momentu pozyskania surowca (bawełna i taśma bawełniana - do produkcji płatków i wacików, włóknina - do produkcji chusteczek, polipropylen - do produkcji patyczków) poprzez jego przeróbkę i nadzór nad bieżącą produkcją (kontrola i przeglądy maszyn pracujących w linii technologicznej prowadzone przez personel produkcyjny), do kontroli jakości gotowego wyrobu i wyrobu przygotowanego do wysyłki.

Każdy nowy produkt jest zawsze testowany przez Emitenta w renomowanych laboratoriach zewnętrznych oraz w instytucjach potwierdzających jakość i bezpieczeństwo produktów: w Państwowym Zakładzie Higieny, w Instytucie "Pomnik - Centrum Zdrowia Dziecka". Ponadto, odbiorcy produktów pod markami własnymi regularnie (z reguły raz na rok) dokonują audytów w zakresie jakości produktów sprzedawanych pod ich markami, ukierunkowanych na kontrolę przestrzegania zarówno ogólnych regulacji w zakresie jakości jak i indywidualnych wymogów danego odbiorcy w tym obszarze.

Potwierdzeniem skutecznego wdrożenia międzynarodowych norm Systemu Zarządzania Jakością jest uzyskany przez Emitenta w marcu 2008 roku certyfikat ISO 9001:2000, którego zakres obejmuje procesy związane z projektowaniem, produkcją i sprzedażą produktów higienicznych i kosmetycznych.

Emitent monitoruje proces produkcji przy zastosowaniu wskaźnika OEE - Całkowita Efektywność Maszyn i Urządzeń (*Overall Equipment Effectiveness*), który jest kluczowym wskaźnikiem opisującym efektywność zainstalowanego sprzętu w przedsiębiorstwie. Wskaźnik ten w sposób kompleksowy identyfikuje trzy główne obszary efektywności operacyjnej, tj.: dostępność, wydajność oraz jakość produkowanych wyrobów. Analiza ta pozwala określić, jaka jest bieżąca wydajność maszyn i urządzeń oraz pokazać gdzie powstają straty obniżające wydajność maszyn. Głównym celem liczenia wskaźnika OEE jest wskazanie kierunków prowadzonych działań doskonalących procesy produkcyjne. Przy jego wykorzystaniu Emitent w łatwy sposób może zidentyfikować wąskie gardła jak również główne problemy w przedsiębiorstwie. OEE jest również miernikiem wdrażanych udoskonalień oraz pozwala w łatwy sposób obliczyć korzyści wynikające z doskonalenia procesu produkcji i eliminacji poszczególnych problemów.

Bieżąca kontrola jakości wyrobów oraz zmianowy system pracy umożliwia nieprzerwaną kontrolę produkcji (Dział Zarządzania Jakością), dzięki czemu ewentualne wystąpienie wyrobu niezgodnego bądź niepełnowartościowego jest niezwłocznie poprzedzane podjęciem odpowiednich działań korygujących. Wszelkie powyższe działania, jak również kontrola produktów do wysyłki powoduje, iż klient otrzymuje jedynie wyrób najwyższej jakości.

10.11 Polityka marketingowa Emitenta

Polityka marketingowa Emitenta zakłada zintegrowane działania wykorzystujące instrumenty marketingowe mające na celu wzrost zainteresowania brandami Emitenta i jego produktami. Działania nakierowane są na dalszą budowę wizerunku brandu *Cleanic* jako eksperta w obszarze oczyszczania skóry oraz pozyskiwanie nowych klientów.

Polityka marketingowa Emitenta polega na oferowaniu wysokiej jakości produktów w segmentach, w których możliwe jest wykorzystanie unikalnych kompetencji Emitenta związanych z technologią (bawełna, chusteczki z włókniny), jak i z pozycją produktów brandowych *Cleanic*. W każdym z segmentów, w których obecny jest Emitent, posiada on dominującą pozycję, która jest wynikiem oferowania konsumentowi innowacyjnych produktów o najwyższej jakości, szeroko dystrybuowanych i zaspakajających zróżnicowane potrzeby i oczekiwania nabywcy. Będąc specjalistą w każdym z segmentów, Emitent sukcesywnie poszerza swą ofertę o nowe produkty, które umożliwiają zachowanie wyróżniającej się przewagi konkurencyjnej względem innych uczestników w danym segmencie rynku.

Jednym z podstawowych założeń strategii marketingowej w działalności Emitenta jest zwiększenie częstotliwości zakupu jego produktów przez klientów oraz utrzymanie ich lojalności względem marki. Jedną z najważniejszych taktyk, która pozwoli zrealizować te cele oparta jest na poszerzeniu portfela produktów o ofertę zaspakajającą potrzeby różnych grup konsumentek, które dotychczas nie dokonywały zakupu produktów Emitenta. W tym celu, mając na uwadze różne grupy konsumentów, Emitent rozwija gamę produktów dostępnych dla masowego odbiorcy dokonującego zakupów w handlu nowoczesnym i tradycyjnym, w małych, średnich i dużych miastach na terenie kraju. Poza strategicznymi produktami brandowymi *Cleanic* adresowanymi do zamożniejszych klientów szukających nowoczesnych rozwiązań w

zakresie oczyszczania skóry, Emitent rozwija ofertę brandowych produktów ekonomicznych *O/a* oraz marek własnych, które są produkowane i rozwijane z myślą o mniej zamożnych konsumentach, kierujących się przy zakupie głównie czynnikiem cenowym.

Działania polegające na pozyskiwaniu nowych klientów oparte są na mechanizmach generowania zakupu próbnego na nowe produkty (promocje), komunikacji z wykorzystaniem starannie dobranych punktów kontaktu z klientem (prasa, magazyny, gazetki sieci handlowych, strony i fora internetowe, animacje sprzedaży w sklepach, obecności na targach branżowych).

11. ISTOTNE UMOWY SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono informacje o umowach, które Emitent uznaje za istotne, zawieranych w ramach normalnego toku działalności, jak i poza nim. W przypadku umów zawieranych w normalnym toku działalności, przyjęto następujące kryteria uznania danej umowy za istotną: (i) występuje sytuacja uzależnienia od umowy (co dotyczy wyłącznie przypadku umowy kredytowej opisanej w pkt 11.1.2), lub (ii) wartość przedmiotu umowy stanowi co najmniej 10% wartości sprzedaży netto wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Emitenta za rok obrotowy 2009. W przypadku umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności, o uznaniu danej umowy za istotną decydowała specyfika przedmiotu danej umowy w kontekście jej kluczowego znaczenia dla wsparcia lub rozwoju działalności Emitenta i Grupy.

11.1 Umowy zawierane przez Emitenta w ramach normalnego toku działalności

11.1.1. Umowy z sieciami handlowymi i dystrybutorami

Emitent zawarł umowy dystrybucyjne określające warunki sprzedaży oraz dostawy produktów Emitenta z większością wiodących sieci handlowych i dystrybutorów działających w Polsce oraz z sieciami handlowymi i dystrybutorami działającymi w Rosji i na Ukrainie. Prawa z większości wskazanych poniżej umów zostały przeniesione na Harper Trade Sp. z o.o. na mocy umowy o przeniesieniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 31 grudnia 2009 roku. Zawierane przez Emitenta umowy z sieciami handlowymi zawierają wiele standardowych postanowień stosowanych przez sieci handlowe we współpracy z dostawcami produktów sprzedawanych w ramach placówek tych sieci. Postanowienia te odnoszą się między innymi do terminów płatności dokonywanych przez sieci handlowe na rzecz Emitenta w zamian za wyprodukowane i dostarczone produkty (z reguły terminy płatności za wyprodukowane i dostarczone przez Emitenta produkty przekraczają 21 dni, jednakże termin płatności jest zawsze negocjowany indywidualnie przez Emitenta z każdą siecią handlową). Umowy te regulują zasady współpracy oraz udziału Emitenta w działaniach marketingowych i promocyjnych prowadzonych przez sieci handlowe w odniesieniu do produktów Emitenta oraz koszty ponoszone przez Emitenta z tego tytułu (rabaty promocyjne, koszty wsparcia sprzedaży, koszty promocji produktów Emitenta w wydawnictwach promocyjnych sieci handlowej). Praktyką stosowaną przez strony jest również określenie zasad wynagrodzenia należnego sieci handlowej z tytułu osiągnięcia określonego przez strony poziomu sprzedaży produktów Emitenta w placówkach tej sieci handlowej. Umowy określają również zasady odpowiedzialności Emitenta, w szczególności kary umowne należne sieci handlowej, z tytułu niewykonania bądź nienależytego wykonania przez Emitenta jego obowiązków wynikających z danej umowy, w szczególności niezrealizowanie zamówienia złożonego przez sieć handlową zgodnie z warunkami tego zamówienia bądź zrealizowanie takiego zamówienia wyłącznie w części.

Praktyką stosowaną przez sieci handlowe działające w Polsce jest zawieranie umów regulujących zasady współpracy z producentami wyrobów kosmetyczno-higienicznych sprzedawanych w placówkach tych sieci na okres obejmujący rok kalendarzowy. Po zakończeniu okresu wskazanego w umowie praktyką stron jest kontynuowanie współpracy na dotychczasowych zasadach, chyba że którakolwiek ze stron w sposób wyraźny powiadomi drugą o zaprzestaniu takiej współpracy albo strony zawrą nowe porozumienie regulujące zasady współpracy.

Umowa sprzedaży artykułów higieniczno-kosmetycznych zawarta w dniu 1 sierpnia 2004 roku pomiędzy Emitentem a Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. (obecnie Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.)

Umowa określa warunki współpracy w zakresie sprzedaży produktów wytworzonych przez Emitenta dla sieci handlowej „Biedronka” należącej do Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. (obecnie Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.) z przeznaczeniem do sprzedaży w sklepach tej sieci. Umowa reguluje zasady współpracy Emitenta z Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. (obecnie Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.) w zakresie dostawy i sprzedaży produktów wytworzonych przez Emitenta dla sieci handlowej „Biedronka”. Umowa reguluje kwestie majątkowych praw autorskich do oznaczenia produktów w ramach marek własnych wytwarzanych przez Emitenta na zlecenie sieci handlowej „Biedronka”. Umowa reguluje również zobowiązanie Emitenta do powstrzymania się od dostarczania innym odbiorcom lub sprzedaży detalicznej lub hurtowej produktów opatrzonych znakiem marki własnej sieci handlowej „Biedronka”, produktów oznaczonych znakiem podobnym lub produktów o tej samej lub podobnej recepturze. Umowa przewiduje kary umowne nałożone na Emitenta w przypadku naruszenia tego zobowiązania. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Prawa z przedmiotowej umowy zostały przeniesione na Harper Trade Sp. z o.o. na mocy (i) umowy o przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa (opisanej w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”) oraz (ii) umowy cesji praw i obowiązków wynikających z przedmiotowej umowy z dnia 11 marca 2010 roku (która obowiązuje od dnia 17 marca 2010 roku).

11.1.2. Umowy kredytowe

Umowa kredytów nr k 0003679 z dnia 15 maja 2009 roku Zawarta przez Emitenta oraz Harper Trade sp. z o.o. z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Przedmiotowa umowa kredytowa zawarta przez Emitenta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w dniu 15 maja 2009 roku, zmieniona aneksami z dnia 3 lipca 2009 roku, 15 grudnia 2009 roku, 5 stycznia 2010 roku oraz dnia 10 maja 2010 roku, do której w dniu 3 lipca 2009 roku przystąpiła spółka Harper Trade Sp. z o.o., zastąpiła w całości wcześniejszą umowę kredytową zawartą przez Emitenta z Bankiem Zachodnim WBK S.A. w dniu 19 lipca 2007 roku („Umowa Kredytów Inwestycyjnych”), wprowadzając nowe warunki finansowania oraz nowe warunki spłaty (w stosunku do następujących kredytów:

- a) kredytu długoterminowego w kwocie 25.714.286 PLN, przeznaczonego w całości przez Emitenta na spłatę kredytu długoterminowego w Fortis Banku Polska S.A. udzielonego na podstawie umowy kredytu nieodnawialnego numer WAR/3010/06/6/CB z dnia 16 stycznia 2006 roku („Kredyt A”);
- b) kredytu inwestycyjnego w kwocie 2.375.840 EUR, przeznaczonego przez Emitenta na (i) spłatę kredytu inwestycyjnego w Fortis Banku Polska S.A. udzielonego na podstawie umowy kredytu wielocelowego nieodnawialnego numer WAR/3010/07/035/RB z dnia 23 stycznia 2007 roku oraz (ii) finansowanie wydatków inwestycyjnych, w tym wystawianie akredytyw („Kredyt B”);
- c) kredytu obrotowego w kwocie 16.000.000 PLN, stanowiącego kontynuację kredytu w rachunku bieżącym udzielonego na podstawie Umowy Kredytów Inwestycyjnych, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej zgodnie z ogólnymi zasadami wykorzystywania kredytów w rachunku bieżącym (w tym jako akredytywy, gwarancje i transakcje zabezpieczające), przy czym od dnia w którym doszło do przeniesienia przez Emitenta na Harper Trade Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta („Przeniesienie Przedsiębiorstwa”) Emitent może wykorzystywać przedmiotowy kredyt obrotowy jedynie do kwoty 14.000.000 PLN („Kredyt E”).

Na podstawie przedmiotowej umowy Bank Zachodni WBK S.A. udostępnił także:

- a) Harper Trade Sp. z o.o. kredyt w kwocie 15.000.000 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie zakupu instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Central European Cotton Holdings Limited („Kredyt C”);
- b) Emitentowi oraz Harper Trade Sp. z o.o. kredyt w kwocie 66.000.000 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie zakupu instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Central European Cotton Holdings Limited w następujących kwotach: (i) w przypadku Emitenta - 30.000.000 PLN, (ii) w przypadku Harper Trade Sp. z o.o. - 36.000.000 PLN („Kredyt D”).

Dodatkowo Bank Zachodni WBK S.A. udostępnił Harper Trade Sp. z o.o., od dnia Przeniesienia Przedsiębiorstwa, kredyt obrotowy w kwocie 2.000.000 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej, zgodnie z ogólnymi zasadami wykorzystywania kredytów w rachunku bieżącym, w tym jako akredytywy, gwarancje, transakcje zabezpieczające oraz factoring odwrotny („Kredyt E1”).

Kredyty A i B mają być spłacone przez Emitenta w 10 (dziesięciu) równych półrocznych ratach, płatnych 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku, poczynając od 30 czerwca 2009 roku a kończąc na 31 grudnia 2013 roku Kredyt C ma być spłacony przez Harper Trade Sp. z o.o. w 6 (sześciu) ratach, płatnych półrocznie 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku, poczynając od dnia 30 czerwca 2011 roku a kończąc na 31 grudnia 2013 roku. Kredyt D ma zostać spłacony przez Emitenta oraz Harper Trade Sp. z o.o. jednorazowo, w dniu przypadającym w piątą rocznicę zawarcia przedmiotowej umowy - tj. dnia 15 maja 2014 roku. Kredyt E i odpowiednio Kredyt E1 ma zostać spłacony przez Emitenta i odpowiednio przez Harper Trade Sp. z o.o. w dniu przypadającym w drugą rocznicę zawarcia przedmiotowej umowy kredytowej, tj. 15 maja 2011 roku lub, o ile dany kredyt ulegnie odnowieniu – w dniu dzień przypadającym w każdą kolejną rocznicę odnowienia.

Oprocentowanie kredytów jest zmienne i wynosi: (i) WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych w PLN dla Kredytu A, Kredytu C i Kredytu D; (ii) WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych w PLN dla Kredytu E i Kredytu E1; (iii) EURIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych w EUR dla Kredytu B. Oprocentowanie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, jest powiększone w odniesieniu do każdego z kredytów o marżę banku której wysokość: (i) w odniesieniu do Kredytu A, Kredytu B, Kredytu C i Kredytu D zależy od wartości proporcji zadłużenia finansowego do EBITDA, (ii) natomiast w odniesieniu do Kredytu E i Kredytu E1 jest stała.

Okresy odsetkowe dla Kredytu A, Kredytu B, Kredytu C i Kredytu D (z wyjątkiem pierwszego okresu odsetkowego) trwają sześć (6) miesięcy, natomiast dla Kredytów E oraz Kredytu E1 będzie trwał jeden (1) miesiąc (z wyjątkiem okresu odsetkowego który powinien zakończyć się w dniu 31 grudnia 2009 roku).

Zabezpieczenia roszczeń Banku Zachodniego WBK S.A. z tytułu zawarcia przedmiotowej umowy kredytowej stanowią:

- a) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 45.000.000 PLN na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Mińsku Mazowieckim, przy ulicy gen. K. Sosnkowskiego 34, gdzie znajduje się zakład produkcyjny Emitenta, oraz na związanym z tym użytkowaniem wieczystym prawem własności budynków i urządzeń znajdujących się na wymienionej nieruchomości, na zabezpieczenie roszczeń wynikających z Kredytu A;
- b) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 4.200.000 EUR na prawie użytkowania wieczystego oraz na związanym z tym użytkowaniem wieczystym prawem własności budynków i urządzeń, o których mowa w punkcie a) powyżej, na zabezpieczenie roszczeń wynikających z Kredytu B;
- c) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 22.500.000 PLN na prawie użytkowania wieczystego oraz na związanym z tym użytkowaniem wieczystym prawem własności budynków i urządzeń, o których mowa w punkcie a) powyżej, na zabezpieczenie roszczeń wynikających z Kredytu C;
- d) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 99.000.000 PLN na prawie użytkowania wieczystego oraz na związanym z tym użytkowaniem wieczystym prawem własności budynków i urządzeń, o których mowa w punkcie a) powyżej, na zabezpieczenie roszczeń wynikających z Kredytu D;
- e) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 24.000.000 PLN na prawie użytkowania wieczystego oraz na związanym z tym użytkowaniem wieczystym prawem własności budynków i urządzeń, o których mowa w punkcie a) powyżej, na zabezpieczenie roszczeń wynikających z Kredytu E;
- f) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 21.000.000 PLN na prawie użytkowania wieczystego oraz na związanym z tym użytkowaniem wieczystym prawem własności budynków i urządzeń, o których mowa w punkcie a) powyżej, na zabezpieczenie roszczeń wynikających z Kredytu E1;
- g) zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach Harper Trade Sp. z o.o. ustanowiony na zabezpieczenie każdego z kredytów;
- h) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (na przedsiębiorstwie) Emitenta na zabezpieczenie każdego z kredytów;
- i) zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (na przedsiębiorstwie) Harper Trade Sp. z o.o. na zabezpieczenie każdego z kredytów;
- j) oświadczenia Emitenta oraz Harper Trade Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji, zgodnie z artykułem 96 oraz artykułem 97 prawa bankowego na zabezpieczenie każdego z kredytów;
- k) pełnomocnictwa Emitenta oraz Harper Trade Sp. z o.o. do dysponowania rachunkami bankowymi na zabezpieczenie każdego z kredytów;
- l) gwarancja korporacyjna udzielona przez Central European Cotton Holdings Limited do wysokości 135.000.000 PLN, na zabezpieczenie każdego z kredytów, która wygaśnie z chwilą całkowitej spłaty Kredytu C i Kredytu D;
- m) przelew na zabezpieczenie praw z polis ubezpieczeniowych Emitenta na zabezpieczenie każdego z kredytów;
- n) przelew na zabezpieczenie praw z polis ubezpieczeniowych Harper Trade Sp. z o.o. na zabezpieczenie każdego z kredytów;
- o) weksel własny *in blanco* Emitenta wraz z deklaracją wekslową;
- p) weksel własny *in blanco* Harper Trade Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową.

Zgodnie z postanowieniami przedmiotowej umowy Harper Trade Sp. z o.o. przystąpił do długu Emitenta z tytułu Kredytu A, z tytułu Kredytu B oraz z tytułu Kredytu E natomiast Emitent przystąpił do długu Harper Trade Sp. z o.o. z tytułu Kredytu C w związku z czym Emitent i Harper Trade Sp. z o.o. ponoszą solidarną odpowiedzialność z tytułu spłaty Kredytu A, Kredytu B, Kredytu C, Kredytu D oraz Kredytu E.

Ponadto, na podstawie przedmiotowej umowy:

- a) Emitent zobowiązał się do przedstawiania bankowi rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Emitenta, skonsolidowanych raportów kwartalnych sporządzanych na potrzeby wewnętrzne Emitenta, prognoz finansowych, zaświadczeń podatkowych oraz zaświadczeń z zakładu ubezpieczeń społecznych;
- b) Emitent jest zobowiązany do nieprowadzenia, bez zgody banku, jako głównej, działalności gospodarczej innej niż działalność w zakresie (i) produkcji, dystrybucji i sprzedaży artykułów higienicznych, (ii) produkcji, dystrybucji i sprzedaży artykułów kosmetycznych oraz (iii) udzielaniu pożyczek pieniężnych poza systemem bankowym natomiast Harper Trade Sp. z o.o. jest zobowiązany do nieprowadzenia, jako głównej, działalności gospodarczej innej niż działalność w zakresie: (i) dystrybucji i sprzedaży artykułów higienicznych, (ii) dystrybucji i sprzedaży artykułów kosmetycznych oraz (iii) udzielaniu pożyczek pieniężnych poza systemem bankowym;
- c) Emitent zobowiązany jest zapewnić, że spółka Harper Trade Sp. z o.o. pozostanie spółką kontrolowaną przez Emitenta;

- d) bez uprzedniej pisemnej zgody banku nie mogą zostać dokonane jakiegokolwiek zmiany w statucie Emitenta lub akcie założycielskim Harper Trade Sp. z o.o. mające negatywny wpływ na uprawnienia banku na podstawie przedmiotowej umowy;
- e) Emitent i Harper Trade Sp. z o.o. zobowiązani są zapewnić, że wszystkie transakcje dokonywane przez nie z ich podmiotami powiązanymi dokonywane będą na warunkach rynkowych;
- f) Emitent i Harper Trade Sp. z o.o. zobowiązane są otwierać i posiadać rachunki bankowe wyłącznie w Banku Zachodnim WBK S.A. oraz korzystać wyłącznie z usług bankowych oferowanych przez Bank Zachodni WBK S.A. a także przeprowadzać wszystkie bieżące operacje bankowe na rachunkach prowadzonych przez Bank Zachodni WBK S.A., przy czym Bank Zachodni WBK S.A. zobowiązany jest do zapewnienia, że warunki świadczenia takich usług przez Bank Zachodni WBK S.A. będą zgodne z warunkami rynkowymi, z zastrzeżeniem możliwości korzystania z kart kredytowych do kwoty 100.000 PLN, co do których Emitent zawarł umowy z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A.
- g) bez uprzedniej pisemnej zgody banku Emitent i Harper Trade Sp. z o.o. zobowiązane są do nie dokonywania, poza swoim budżetem, transakcji dotyczących rozporządzenia całością lub jakąkolwiek częścią swojego majątku trwałego o wartości przekraczającej 1.000.000 EUR;
- h) Emitent i Harper Trade Sp. z o.o. zobowiązane są nie dokonywać nieobjętych budżetem inwestycji w finansowy majątek trwały na kwotę przekraczającą 1.000.000 EUR;
- i) Bez uzyskania uprzedniej zgody banku Emitent i Harper Trade Sp. z o.o. nie nabędą i nie obejmą udziałów lub akcji w jakiegokolwiek spółce, udziału w jakimkolwiek innym podmiocie, nie nabędą przedsiębiorstwa, nie dokonają inwestycji w jakikolwiek podmiot bądź przedsiębiorstwo, ani nie staną się wspólnikiem w jakiegokolwiek spółce lub przedsięwzięciu joint-venture, chyba że nabycie, objęcie lub innego rodzaju transakcja, o której mowa w niniejszym punkcie dotyczyć będzie podmiotu w 100% zależnego od Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. ;
- j) Emitent zobowiązał się nie rekomendować wypłaty dywidendy lub jakichkolwiek środków na rzecz akcjonariuszy Emitenta, z wyłączeniem kwoty dywidendy równej części zadłużenia Central European Cotton Holdings Limited wobec Emitenta, przy zachowaniu następujących zasad: (i) Emitent uzyskał dodatni wynik finansowy (zysk netto po opodatkowaniu) co zostało potwierdzone w rocznym sprawozdaniu finansowym zweryfikowanym przez biegłego rewidenta, (ii) nie wystąpił oraz nie nastąpi w wyniku wypłaty dywidendy przypadek naruszenia umowy kredytowej, (iii) wypłata dywidendy nastąpi wyłącznie po przedłożeniu przez Emitenta kopii uchwały o wypłacie dywidendy oraz raportu potwierdzającego spełnienie wszystkich warunków wypłaty oraz aktualnego sprawozdania finansowego, (iv) w przypadku, gdy: (a) aktualne zadłużenie finansowe Emitenta nie przekracza 2,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrachunkowy dywidenda możliwa do wypłaty wynosi nie więcej niż 50% zysku netto za ostatni rok obrotowy, (b) aktualne zadłużenie finansowe Emitenta nie przekracza 1,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrachunkowy dywidenda możliwa do wypłaty wynosi 100% zysku netto za ostatni rok obrotowy, przy czym powyższe ograniczenia możliwości wypłaty dywidendy nie mają zastosowania do wypłaty dywidendy realizowanej bezgotówkowo poprzez potrącenie z wierzytelnością Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. wobec Central European Cotton Holdings Limited z tytułu nabycia przez Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Central European Cotton Holdings Limited (wypłata dywidendy lub jakichkolwiek środków na rzecz akcjonariuszy Emitenta poza dopuszczalnymi sytuacjami wskazanymi powyżej, stanowi przypadek naruszenia umowy kredytowej, niezależnie od tego czy została spowodowana przez okoliczności pozostające pod kontrolą Emitenta lub innego podmiotu);
- k) Emitent i Harper Trade Sp. z o.o., bez uprzedniej zgody banku, nie dokonają zmiany swojej formy prawnej;
- l) Emitent i Harper Trade Sp. z o.o., bez uprzedniej zgody banku nie dokonają podziału, połączenia z innym podmiotem ani likwidacji swojej spółki.

W przypadku zaistnienia okoliczności mogącej prowadzić do naruszenia przez Emitenta warunków umowy Emitent jest obowiązany do powiadomienia banku o zaistnieniu takiej okoliczności oraz podjęcia odpowiednich kroków zaradczych mających na celu uniemożliwienie wystąpienia naruszenia warunków. Ponadto, w sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia warunków umowy Emitent jest obowiązany powiadomić o tym bank oraz współpracować w nim w zakresie oceny ewentualnych skutków naruszenia.

W sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia warunków umowy bank może: (i) z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa zażądać natychmiastowej spłaty całości lub części kredytów wraz z odsetkami; lub (ii) przeznaczyć wszelkie środki pieniężne znajdujące się na rachunkach bankowych Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. na spłatę lub na poczet spłaty kwot należnych na rzecz banku zgodnie z umową kredytu; lub (iii) żądać ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń zobowiązań wynikających z umowy kredytowej; lub (iv) skorzystać z dowolnego zabezpieczenia ustanowionego na podstawie umowy kredytowej; lub (v) renegocjować warunki umowy kredytowej; lub (vi) odmówić wykorzystania kredytu.

W przypadku wznowienia prac nad pierwszą ofertą publiczną (IPO) akcji Emitenta, Bank Zachodni WBK S.A. zobowiązany jest (na wniosek Emitenta oraz Central European Cotton Holdings Limited) udzielić kredytu pomostowego Central European Cotton Holdings Limited lub udziałowcowi Central European Cotton Holdings Limited, który zostanie przeznaczony na spłatę zadłużenia Central European Cotton Holdings Limited wobec Emitenta, a z których to środków Emitent oraz Harper Trade Sp. z o.o. dokonają spłaty Kredytów C i D na rzecz banku. W przypadku IPO Emitenta bank zobowiązany jest zwolnić zastaw finansowy i rejestrowy na akcjach Emitenta w czasie umożliwiającym skuteczne przeprowadzenie takiego IPO. W miejsce zastawu finansowego i rejestrowego na akcjach Emitenta zostaną zawarte umowy blokady tych akcji oraz blokady środków pieniężnych, które zostaną uzyskane ze sprzedaży akcji, przy czym powyższe blokady będą umożliwiały sprzedaż tych akcji w IPO. Udzielenie kredytu pomostowego Central European Cotton Holdings Limited lub udziałowcowi Central European Cotton Holdings Limited, jak również zastąpienie zastawu finansowego i rejestrowego na akcjach Emitenta wyżej opisanymi blokadami, nastąpi nie później niż w dniu roboczym poprzedzającym dzień złożenia wniosku o zatwierdzenie Prospektu Emisyjnego akcji Emitenta do Komisji Nadzoru Finansowego lub innego analogicznego zdarzenia w przypadku zamierzonego IPO na zagranicznym rynku regulowanym.

Do dnia 18 czerwca 2010 roku zabezpieczenie kredytów stanowił także zastaw finansowy i zastaw rejestrowy na należących do CECH akcjach Emitenta (którego wygaśnięcie miało nastąpić w przypadku całkowitej spłaty Kredytu C i Kredytu D) przy czym tytułem dodatkowego zabezpieczenia, w stosownej umowie zastawniczej z dnia 15 maja 2009 roku przewidziano udzielenie przez Wprowadzającego bankowi nieodwołalnego pełnomocnictwa korporacyjnego do wykonywania praw z Akcji, w razie wystąpienia przypadku naruszenia umowy kredytowej (zdefiniowanego w tej umowie), który nie został naprawiony w odpowiednim okresie przewidzianym do jego naprawienia. W dniu 18 czerwca 2010 roku pomiędzy Wprowadzającym, bankiem oraz Domem Maklerskim BZ WBK S.A. („Dom Maklerski”) została zawarta umowa o ustanowienie blokady papierów wartościowych i środków pieniężnych („Umowa Blokady”). Celem Umowy Blokady było zniesienie ustanowionych na rzecz Banku, zgodnie z ww. umową zastawniczą z dnia 15 maja 2009 roku, zastawów rejestrowych i finansowych na akcjach Emitenta, w sytuacji gdy część z tych akcji ma być zaferowana do sprzedaży w Ofercie Publicznej na podstawie Prospektu. Zgodnie z wolą stron Umowy Blokady, ze środków pieniężnych uzyskanych ze zbycia Akcji sprzedawanych w Ofercie Publicznej Wprowadzający dokona przedterminowego wykupu od spółki Harper Trade Sp. z o.o. wszystkich posiadanych przez tę spółkę Obligacji, przeznaczając na ten cel kwotę równą wartości nominalnej 35.096.902 Obligacji wraz z należnymi odsetkami („Kwota Wykupu Obligacji”). Strony uzgodniły brak konieczności dalszego utrzymywania zastawów na Akcjach, mając na względzie fakt, że wynikające z omawianej umowy kredytowej pozostałe zabezpieczenia rzeczowe i osobiste w wystarczający sposób zabezpieczają spłatę przez Emitenta oraz Harper Trade Sp. z o.o. wierzytelności kredytowych banku z tytułu określonych kredytów. Zważywszy na potrzebę zapewnienia należytej ochrony interesów banku z tytułu przysługujących mu wierzytelności kredytowych względem Emitenta i spółki Harper Trade Sp. z o.o. w sytuacji zniesienia ww. zastawów, w Umowie Blokady ustanowiono na rzecz banku, na określonych w niej warunkach, nieodwołalną blokadę na Akcjach oraz na środkach pieniężnych, które zostaną uzyskane przez Wprowadzającego ze sprzedaży Akcji w Ofercie Publicznej do wysokości Kwoty Wykupu Obligacji.

Stosownie do treści Umowy Blokady, ze skutkiem na dzień jej wejścia w życie, tj. na dzień 18 czerwca 2010 roku, bank zrzekł się wszystkich ww. zastawów (składając odpowiednie oświadczenie w tym zakresie), jak również Strony oświadczyły, że z dniem 18 czerwca 2010 roku rozwiązują ww. umowę zastawniczą wraz z umową dodatkową do niej (side letter) z dnia 15 maja 2009 roku Ponadto, bank oraz CECH ustaliły wygaśnięcie z dniem 18 czerwca 2010 roku wyżej wskazanego pełnomocnictwa korporacyjnego, udzielonego przez CECH bankowi w wykonaniu ww. umowy zastawniczej (które uprawniało bank do wykonywania praw z akcji, w razie wystąpienia przypadku naruszenia umowy kredytowej, zdefiniowanego w tej umowie).

Zgodnie z Umową Blokady, w okresie trwania blokady Akcji CECH nie może składać, a Dom Maklerski wykonywać żadnych dyspozycji lub zleceń dotyczących sprzedaży Akcji lub innego dysponowania Akcjami, za wyjątkiem sprzedaży Akcji przez CECH w ramach Oferty Publicznej na podstawie Prospektu.

11.2 Istotne umowy zawierane przez Emitenta poza tokiem normalnej działalności

11.2.1. Umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 31 grudnia 2009 roku

W dniu 31 grudnia 2009 roku Emitent zawarł ze swoją spółką zależną - Harper Trade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta w postaci jego oddziału, zlokalizowanego przy ul. Rzymowskiego 53 w Warszawie, stanowiącego niezależne przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 551 kc, samodzielnie realizujące określone zadania gospodarcze.

Opis przedmiotowej umowy został zamieszczony w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”.

11.2.2. Umowa Ramowa Nr SFTRF/HH/0110/09 dotycząca dyskonta wierzytelności z Kontraktów Handlowych z dnia 30 grudnia 2009 roku zawarta pomiędzy Emitentem (cedentem) a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A.

Przedmiotem umowy jest określenie warunków i zasad na jakich Bank będzie nabywał oraz dokonywał zapłaty za nabywane od Cedenta wierzytelności przysługujące lub mogące przysługiwać w przyszłości o zapłatę ceny brutto w stosunku do Jeronimo Martins Dystrybucja S.A z tytułu umowy sprzedaży z dnia 1 sierpnia 2004 roku. Ponadto, przedmiotowa umowa ramowa reguluje warunki korzystania przez cedenta z elektronicznego systemu przetwarzania transmisji danych. Umowa została zawarta a czas nieokreślony. Każda ze stron ma prawo wypowiedzieć umowę za pisemnym wypowiedzeniem z zachowaniem 14- dniowego terminu wypowiedzenia. Na podstawie zawartej w dniu 11 marca 2010 roku umowy cesji praw i obowiązków wynikających z umowy sprzedaży artykułów higieniczno-kosmetycznych z dnia 1 sierpnia 2004 roku (opisaney w punkcie 11.1.1 „Umowy z sieciami handlowymi i dystrybutorami”), Emitent przeniósł prawa wynikające z ostatniej z wymienionych umów na Harper Trade sp. z o.o. Na mocy aneksu nr 1 z dnia 26 kwietnia 2010 roku do Umowy Ramowej nr SFTRF/HH/0110/09 z dnia 30 grudnia 2009 roku, zawartego pomiędzy Harper Hygienics S.A., Harper Trade Sp. z o.o. oraz Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Harper Hygienics S.A. przeniósł na rzecz Harper Trade Sp. z o.o. wszelkie prawa i obowiązki wynikające z w/w Umowy Ramowej, a na powyższe przeniesienie Bank Handlowy w Warszawie S.A. wyraził zgodę.

11.2.3. Umowa przedwstępna sprzedaży z dnia 1 kwietnia 2010 roku pomiędzy Emitentem a Zakładami Naprawczymi Taboru Kolejowego „Mińsk Mazowiecki” S.A. (Sprzedający)

W przedmiotowej umowie Strony zobowiązały się do zawarcia umowy przyrzeczonej, na podstawie, której Sprzedający sprzeda Emitentowi prawo użytkowania wieczystego działek oznaczonych w ewidencji gruntów nr 2680/01 i nr 2614/38 o powierzchni 3,6569 ha, położonych w Mińsku Mazowieckim przy ul. Generała Kazimierza Sosnkowskiego (dalej „Nieruchomości”), bez prawa własności wskazanych w umowie budynków znajdujących się na tym terenie, gdyż Sprzedający zobowiązał się do ich usunięcia do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej. Umowa przyrzeczona będzie zawarta pod następującymi warunkami: Sprzedający usunie z Nieruchomości określone w umowie budynki; Burmistrz Miasta Mińsk Mazowiecki nie wykona przysługującego mu prawa pierwokupu; przez Regionalną Dyрекcję Ochrony Środowiska wydana zostanie prawomocna i ostateczna decyzja w przedmiocie warunków rekultywacji Nieruchomości zgodna w całości i ściśle z wnioskiem złożonym w tej sprawie (nr wniosku L. Dz. PL 0636), uznająca w szczególności, iż obowiązek rekultywacji Nieruchomości nie dotyczy zanieczyszczeń innych niż zanieczyszczenia „migrujące” oraz zanieczyszczenia zagrażające życiu lub zdrowiu, oraz iż obowiązek ten może być wykonany zarówno przez Sprzedającego jak i Emitenta ze skutkiem w postaci zwolnienia Emitenta i Sprzedającego z jakichkolwiek obowiązków związanych z oczyszczeniem Nieruchomości, także po nabyciu Nieruchomości przez Emitenta. Nabycie Nieruchomości przez Emitenta nastąpi przed przeprowadzeniem działań rekultywacyjnych, lecz po wydaniu i uprawomocnieniu się powyższej decyzji. Umowa przyrzeczona będzie zawarta w ciągu 30 dni od dnia spełnienia się warunków zawieszających, jednakże nie później niż do dnia 31 lipca 2010 roku. Strony ustaliły, iż cena sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości wyniesie 5 046 522,00 PLN brutto. Roczna opłata za użytkowanie wieczyste ma wynosić 15 439,02 PLN. Nieruchomości objęta powyższą umową przedwstępną położone są w bezpośrednim sąsiedztwie gruntów należących do Emitenta w Mińsku Mazowieckim przy ul. Generała Kazimierza Sosnkowskiego.

12. ŚRODKI TRWAŁE I OCHRONA ŚRODOWISKA

12.1 Nieruchomości Emitenta

Emitent jest właścicielem budynków znajdujących się gruncie oddanym mu w użytkowanie wieczyste, co odzwierciedla poniższe zestawienie:

Tabela 51 Nieruchomości Emitenta

Położenie i oznaczenie nieruchomości	ul. Sosnkowskiego 34, 05-300 Mińsk Mazowiecki
Powierzchnia	KW nr S11M/00056355/5 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Mińsku Mazowieckim, V Wydział Ksiąg wieczystych Działki nr 2514/14, 2614/25, 2614/27 o łącznym obszarze 2,1298 ha
Tytuł prawny	Grunt oddany w użytkowanie wieczyste Budynki stanowiące osobną własność Emitenta
Ciężary i obciążenia	<ol style="list-style-type: none">1. Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 15.000.000,00 PLN na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu weksła in blanco, określoną w oświadczeniu banku FORTIS BANK POLSKA S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 16 stycznia 2006 roku, stanowiącego zabezpieczenie roszczeń banku związanych z umową o finansowanie nr WAR/3010/05/4//CB;2. Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 45.000.000,00 PLN zabezpieczająca spłatę kredytu długoterminowego przeznaczonego na spłatę zadłużenia Emitenta określonych w zaświadczeniach banku z dnia 19 lipca 2007 roku oraz 30 lipca 2007 roku Hipoteka zabezpiecza spłatę wierzytelności wobec Emitenta oraz Harper Trade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zobowiązanych jako dłużnicy solidarni z tytułu kredytu A udostępnionego na mocy Umowy Kredytów 1 z dnia 19 lipca 2007 roku, zmienionej Umową Kredytów 2 z dnia 15 maja 2009 roku zawartych z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu;3. Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 4.200.000,00 PLN zabezpieczająca spłatę kredytu inwestycyjnego przeznaczonego m.in. na spłatę zadłużenia na warunkach określonych w zaświadczeniach banku z dnia 19 lipca 2007 roku oraz 30 lipca 2007 roku Hipoteka zabezpiecza spłatę wierzytelności wobec Emitenta oraz Harper Trade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zobowiązanych jako dłużnicy solidarni z tytułu kredytu A udostępnionego na mocy Umowy Kredytów B z dnia 19 lipca 2007 roku, zmienionej Umową Kredytów B z dnia 15 maja 2009 roku zawartych z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu;4. Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 24.000.000,00 PLN zabezpieczająca spłatę kredytu udzielonego między innymi na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej na warunkach określonych w zaświadczeniach banku z dnia 19 lipca 2007 roku oraz 30 lipca 2007 roku Hipoteka zabezpiecza spłatę wierzytelności wobec Emitenta oraz Harper Trade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zobowiązanych jako dłużnicy solidarni z tytułu Kredytu E udostępnionego na mocy Umowy Kredytów 1 z dnia 19 lipca 2007 roku, zmienionej Umową Kredytów 2 z dnia 15 maja 2009 roku zawartych z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu;5. Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 22.500.000,00 PLN zabezpieczająca spłatę kredytu udzielonego między innymi na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej na warunkach określonych w zaświadczeniach banku z dnia 19 lipca 2007 roku oraz 30 lipca 2007 roku Hipoteka zabezpiecza spłatę wierzytelności wobec Emitenta oraz Harper Trade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zobowiązanych jako dłużnicy solidarni z tytułu kredytu C udostępnionego na mocy Umowy Kredytów 1 z dnia 19 lipca 2007 roku, zmienionej Umową Kredytów 2 z dnia 15 maja 2009 roku zawartych z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu;6. Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 99.000.000,00 PLN zabezpieczająca wierzytelności wobec Emitenta oraz Harper Trade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zobowiązanych jako dłużnicy solidarni z tytułu kredytu D udostępnionego na mocy Umowy Kredytów z dnia 15 maja 2009 roku zawartych z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu;7. Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 21.000.000,00 PLN zabezpieczająca wierzytelności wobec Emitenta oraz Harper Trade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zobowiązanych jako dłużnicy solidarni. Kredyt jest oprocentowany w skali roku w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę 1,8% w stosunku rocznym na podstawie umowy zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu.
Przeznaczenie	Na nieruchomości zlokalizowany jest główny zakład produkcyjny emitenta wraz z pomieszczeniami magazynowymi oraz budynkiem biurowym

Źródło: Emitent

12.2 Umowy najmu dotyczące nieruchomości wykorzystywanych przez Emitenta

Emitent korzysta z następującej, istotnej nieruchomości, którą włada na podstawie umowy najmu:

Tabela 52 Istotne nieruchomości wykorzystywane przez Emitenta na podstawie umów najmu:

L.p.	Położenie i oznaczenie nieruchomości	Powierzchnia i przeznaczenie	Tytuł prawny
1.	Warszawa ul. Szczęśliwicka 36	Lokal użytkowy - 307 m ² Zakład produkcyjny	<p>Umowa najmu z dnia 28 grudnia 2009 roku pomiędzy Emitentem a Samodzielnym Zespołem Publicznych Zakładów Lecznictwa Otwartego Warszawa-Ochota</p> <ul style="list-style-type: none"> • miesięczny czynsz – 4494, 48 PLN brutto • oprócz czynszu Emitent ponosi miesięczne opłaty za świadczenia dodatkowe, tj. wywóz nieczystości, energię elektryczną, centralne ogrzewanie, zimną wodę i ścieki oraz podatek od nieruchomości • okres obowiązywania umowy – czas określony, od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku • Samodzielny Zespół Publicznych Zakładów Lecznictwa Otwartego Warszawa-Ochota może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym z winy Emitenta w przypadku: <ul style="list-style-type: none"> ○ naruszania przez emitenta warunków umowy ○ złożenia przez Emitenta fałszywego oświadczenia lub innych dokumentów poświadczających nieprawdę, bądź zatajenia okoliczności, mających wpływ na zawarcie stosunku najmu ○ skazania Emitenta prawomocnym wyrokiem sądowym w związku z prowadzona działalnością gospodarczą ○ postawienia Emitenta w stan likwidacji lub upadłości <p>Samodzielny Zespół Publicznych Zakładów Lecznictwa Otwartego Warszawa-Ochota może udzielić uprzednio Emitentowi miesięcznego terminu na usunięcie powyższych skutków naruszenia warunków umowy</p>
2.	Garwolin, ul. Trakt Lwowski 155	Powierzchnia magazynowa 3500 m ² – działalność magazynowa	<p>Umowa najmu z dnia 21 kwietnia 2010 roku pomiędzy Emitentem a LECHPOL Logistics Marcin Leszek spółka komandytowa z siedzibą w Miętne</p> <ul style="list-style-type: none"> • miesięczny czynsz – 59.500 PLN netto; w kwocie czynszu zawarty jest podatek od nieruchomości oraz ekwiwalent za używanie wewnętrznych dróg dojazdowych • oprócz czynszu Emitent ponosi miesięczne opłaty za świadczenia dodatkowe, tj. energię elektryczną, wodę, wywóz nieczystości, energię cieplną • okres obowiązywania umowy – czas określony od dnia 21 kwietnia 2010 roku do dnia 30 sierpnia 2010 roku, z możliwością przedłużenia umowy • Emitent może wypowiedzieć umowę ze skutkiem na dzień, określony w wypowiedzeniu, jeżeli korzystanie z przedmiotu najmu stanie się niemożliwe, bądź znacznie utrudnione. LECHPOL Logistics Marcin Leszek spółka komandytowa może wypowiedzieć umowę bez zachowania terminu wypowiedzenia, jeżeli Emitent: <ul style="list-style-type: none"> ○ pozostaje w zwłoce z uiszczeniem czynszu za dwa pełne kolejne okresy płatności, lub ○ wykorzystuje przedmiot najmu na cele inne niż określone w umowie • Przedmiot najmu jest ubezpieczony przez i na koszt LECHPOL Logistics Marcin Leszek spółka komandytowa od tradycyjnych ryzyk ubezpieczeniowych dotyczących nieruchomości. Wynajmujący zobowiązuje się do kontynuowania ubezpieczenia przez cały okres najmu na warunkach co najmniej takich jak 21.04.2010 r. Ubezpieczenie zgromadzonych przez Emitenta w przedmiocie najmu towarów, przedmiotów i urządzeń obciąża Emitenta.

Źródło: Emitent

Spółka zależna Emitenta - Harper Trade sp. z o.o. korzysta z następującej, istotnej nieruchomości, którą włada na podstawie umów najmu:

Tabela 52 Istotne Nieruchomości wykorzystywane przez Harper Trade sp. z o.o. na podstawie umów najmu

L.p.	Położenie i oznaczenie nieruchomości	Powierzchnia i przeznaczenie	Tytuł prawny
1.	Garwolin ul. Trakt Lwowski 155	Budynek produkcyjno-magazynowy – 5942 m ² Budynek biurowy – 676 m ² z placem parkingowym Działalność produkcyjno-magazynowa oraz w zakresie konfekcjonowania artykułów przemysłowych i kosmetycznych	Umowa najmu z dnia 21 grudnia 2009 roku pomiędzy Harper Trade sp. z o.o. a LECHPOL Logistics Marcin Leszek sp. k. <ul style="list-style-type: none"> miesięczny czynsz – 123 856 PLN netto Harper Trade sp. zobowiązał się do ponoszenia opłat za świadczenia dodatkowe: energię elektryczną, energię cieplną, wodę, a także zrzut ścieków okres obowiązywania – czas określony 5 lat umowa może zostać rozwiązana po 3 latach od jej zawarcia, w każdym czasie za zgodą obu stron Harper Trade sp. z o.o. może wypowiedzieć umowę ze skutkiem na dzień, określony w wypowiedzeniu, jeżeli korzystanie z przedmiotu najmu stanie się niemożliwe, bądź znacznie utrudnione Harper Trade sp. z o.o. może wypowiedzieć umowę za 3-miesięcznym wypowiedzeniem, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego, jeżeli korzystanie z przedmiotu najmu stanie się zbędne, przy czym Harper Trade sp. z o.o. nie może rozwiązać umowy z tej przyczyny przed upływem 3 lat od przejścia przedmiotu najmu LECHPOL Logistics Marcin Leszek sp.k. może rozwiązać umowę bez zachowania terminu w wypowiedzenia, jeżeli Harper Trade sp. z o.o. pozostaje w zwłoce z uiszczeniem czynszu za dwa pełne okresy płatności lub wykorzystuje przedmiot najmu na cele inne niż określone w umowie (przed złożeniem oświadczenia o rozwiązaniu umowy LECHPOL Logistics Marcin Leszek sp.k. uprzedzi Harper Trade sp. z o.o. na piśmie, udzielając mu dodatkowego, miesięcznego terminu na zapłatę zaległych świadczeń lub na zaprzestanie wykorzystania przedmiotu najmu na cele inne niż określone w umowie)

Źródło: Emitent

12.3 Istotne środki trwałe Emitenta

Do głównych składników majątku trwałego Emitenta należą maszyny i urządzenia produkcyjne oraz zakład produkcyjny, magazyn i budynek biurowy w Mińsku Mazowieckim przy ul. Sosnkowskiego 34, wraz z prawem wieczystego użytkowania gruntu (która to nieruchomość została opisana w punkcie 12.1 „Nieruchomości Emitenta”).

Emitent jest stroną umów leasingu dotyczących przede wszystkim oddania Emitentowi do używania albo używania i pobierania pożytków maszyn produkcyjnych i pakujących, linii produkcyjnych oraz urządzeń pomocniczych przy produkcji artykułów higieniczno-kosmetycznych. Kontrahentami leasingowymi Emitenta są BEL Leasing Sp. z o.o. (aktualna nazwa Millennium Leasing Sp. z o.o.), BPH Leasing S. BZ WBK Finanse & Leasing S.A., Business Lease Poland Sp. z o.o., Toyota Leasing Polska Sp. z o.o. Prawa z niektórych wskazanych umów leasingowych zostały przeniesione na Harper Trade Sp. z o.o. na mocy umowy o przeniesieniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 31 grudnia 2009 roku (opisanej w rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi”).

Poniższa tabela obrazuje zestawienie istotnych, poza nieruchomościami, kategorii środków trwałych znajdujących się w posiadaniu Emitenta oraz spółki Harper Trade sp. z o.o. według wartości na dzień zatwierdzenia Prospektu:

L.p.	Grupa	Emitent	Harper Trade sp. z o.o.
		wartość księgową na datę zatwierdzenia Prospektu	wartość księgową na datę zatwierdzenia Prospektu
1.	Własność, w tym:		
	Środki transportu	107,0 tys. PLN	428,5 tys. PLN
	Maszyny produkcyjne	26 908,4 tys. PLN	0,0 tys. PLN
2.	Środki trwale w leasingu, w tym:		
	Środki transportu	108,0 tys. PLN	1 407,8 tys. PLN
	Maszyny produkcyjne	7 876,9 tys. PLN	0,0 tys. PLN
3.	Środki trwale najmowane przez Emitenta, w tym:		
	Środki transportu	0,0 tys. PLN	948,8 tys. PLN
	Maszyny produkcyjne	0,0 tys. PLN	0,0 tys. PLN
Razem:		35 666,3 tys. PLN	2 106,2 tys. PLN

Źródło: Emitent

12.4 Informacje na temat planowanych znaczących aktywów trwałych

Informacje na temat planowanych znaczących aktywów trwałych zostały wskazane w punkcie 9.5.2 „Planowane inwestycje Emitenta”.

12.5 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Następujące akty prawne związane z ochroną środowiska mają lub mogą mieć znaczenie dla działalności prowadzonej przez Emitenta:

- ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku – Prawo ochrony środowiska (t. jedn.: Dz.U. z 2006 roku, Nr 129, poz. 902, ze zm.);
- ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (Dz.U. Nr 62, poz. 628, ze zm.);
- ustawa z dnia 11 maja 2001 roku o opakowaniach i odpadach opakowaniowych (Dz.U. Nr 63, poz. 638, ze zm.);
- ustawa z dnia 11 maja 2001 roku o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i depozytowej (Dz.U. Nr 63, poz. 639, ze zm.);
- ustawa z dnia 18 lipca 2001 roku – Prawo wodne (t. jedn.: Dz.U. z 2005 roku Nr 239, poz. 2019, ze zm.);
- ustawa z dnia 16 kwietnia 2004 roku o ochronie przyrody (Dz.U. Nr 92, poz. 880, ze zm.);
- Rozporządzenie Ministra Środowiska w sprawie standardów jakości gleby oraz standardów jakości ziemi z dnia 9 września 2002 r (Dz. U. 02.165.1359 z dnia 4 października 2002 roku);
- Ustawa z 13 kwietnia 2007 roku o zapobieganiu szkodom w środowisku i ich naprawie (Dz. U nr 75, poz. 493);
- Rozporządzenia Ministra Środowiska z 24 marca 2003 roku, określającego szczegółowe wymagania w sprawie lokalizacji, budowy, eksploatacji i zamknięcia, jakim powinny odpowiadać poszczególne typy składowisk odpadów (Dz. U. 03.61.549).

Emitent, w wyniku uzyskania stosownych pozwoleń i podpisanych umów, posiada uregulowany stan prawny w zakresie wymagań ochrony środowiska, za wyjątkiem postępowania toczącego się przed Regionalną Dyрекcją Ochrony Środowiska w przedmiocie warunków rekultywacji nieruchomości, co do której Emitent zawarł umowę przedwstępną nabycia prawa użytkowania wieczystego (opis umowy został zawarty w rozdziale 11 „Istotne umowy Spółki”, zaś poniżej zostały przedstawione warunki związane z rekultywacją powyższej nieruchomości.

Zakład Emitenta nie jest zakładem stwarzającym zagrożenie wystąpienia poważnej awarii przemysłowej, tj. „zakładem o zwiększonym ryzyku” lub „zakładem o dużym ryzyku” w rozumieniu ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 roku - Prawo ochrony środowiska.

Emisja hałasu do środowiska

Funkcjonowanie zakładu Emitenta nie jest związane jest z emisją hałasu do środowiska.

Gospodarka odpadami

Ze względu na ilości odpadów produkcyjnych poniżej 5 tys. Mg/rok, Emitent jest zwolniony z obowiązku uzyskania pozwolenia na wytwarzanie odpadów.

Emitent posiada decyzję administracyjną zatwierdzającą program gospodarki odpadami niebezpiecznymi. W dniu 29 października 2009 roku Starosta Miński wydał decyzję administracyjną (sygn. OR.7623-4/10/06), którą zmienił za zgodą Emitenta poprzednią decyzję z dnia 12 września 2006 roku, zatwierdzającą program gospodarki odpadami niebezpiecznymi wytwarzanymi przez Emitenta. W decyzji określono następujące rodzaje i ilości wytwarzanych produktów niebezpiecznych: mineralne oleje hydrauliczne w ilości 1, 50 Mg/rok, inne oleje silnikowe, przekładniowe i smarowe w ilości 0, 30 Mg/rok, sorbenty, materiały filtracyjne (w tym filtry olejowe nie ujęte w grupach), tkaniny do wycierania (np. szmaty, ścierki) i ubrania ochronne zanieczyszczone substancjami niebezpiecznymi w ilości 0, 50 Mg/rok, filtry olejowe w ilości 0, 05 Mg/rok, zużyte urządzenia zawierające niebezpieczne elementy: świetłówki w ilości 0, 2 mg/rok oraz monitory komputerowe w ilości 0, 8 Mg/rok, akumulatory ołowiowe w ilości 0, 75 Mg/rok, odczynniki laboratoryjne w ilości 0, 40 Mg/rok i zużyte chemikalia w ilości 1,0 Mg/rok. W sprawie zmiany w/w decyzji uzyskano wymaganą opinię Burmistrza Miasta Mińsk Mazowiecki (postanowienie z dnia 26 października 2009 roku, sygn: UK 7662-16/09).

Emitent dysponuje stosownymi umowami w przedmiocie zagospodarowania odpadów.

W dniu 1 czerwca 2006 roku zawarł z SITA Radom sp. z o.o. umowę nr SRP/033/06 odbioru odpadów przemysłowych. Jej przedmiotem są usługi wykonywane przez SITA Radom sp. z o.o. na rzecz Emitenta polegające na bieżącej obsłudze w zakresie gospodarowania odpadami, tj. odbiorze, transporcie odpadów z miejsc ich powstawania, zbierania lub magazynowania, dokonywaniu odzysku lub unieszkodliwianiu odpadów, bądź przekazywaniu odpadów podmiotom uprawnionym do ich odzysku lub unieszkodliwiania.

W dniu 23 lutego 2000 roku Emitent zawarł z Zakładem Usług Sanitarnych, Komunalnych i Zieleni w Mińsku Mazowieckim umowę w przedmiocie zagospodarowania odpadów komunalnych. Zgodnie z nią Zakład Usług Sanitarnych, Komunalnych i Zieleni zobowiązał się wywozić nieczystości komunalne stałe z terenu zakładu Emitenta.

Dnia 20 marca 2000 roku Emitent podpisał umowę, której przedmiotem jest sprzedaż złomu stalowego – odpadów produkcyjnych z Zakładu w Mińsku Mazowieckim. Wykonawca, tj. Janusz i Barbara Iwańczuk „Skup i Sprzedaż Złomu” s.c., zobowiązał się do systematycznego wywożenia złomu własnym transportem.

Emitent zawarł również umowę, której przedmiotem jest odbiór, przez P.P.H.U. Roma Maciej Rozemblicki, odpadów z tworzyw sztucznych i ich zagospodarowanie. Umowę zawarto w dniu 29 października 2007 roku.

Emitent jest podmiotem wprowadzającym na rynek produkty w opakowaniach mającym obowiązek uiszczenia opłaty produktowej i depozytowej, a także zapewnienia odzysku, a w szczególności recyklingu odpadów opakowaniowych. W związku z powyższym w dniu 30 grudnia 2004 roku Emitent zawarł z „Rekopol – Organizacja Odzysku” S.A. umowę, na mocy której „Rekopol – Organizacja Odzysku” S.A. przejęła od Emitenta ciężący na nim obowiązek zapewnienia odzysku, a w szczególności recyklingu odpadów opakowaniowych, jak również zobowiązała się do wypełniania obowiązków sprawozdawczo-informacyjnych wobec odpowiednich władz publicznych.

W kwietniu 2009 roku „Rekopol – Organizacja Odzysku” S.A. sporządził raport nt. wykonywania obowiązku recyklingu. Obowiązek recyklingu i odzysku przejęty od Emitenta został zrealizowany całkowicie. „Rekopol – Organizacja Odzysku” S.A. nie odprowadził zatem opłaty produktowej w żadnej z grup materiałowych. „Rekopol – Organizacja Odzysku” S.A. wywiązał się z ciężącego na nim obowiązku złożenia sprawozdania rocznego OŚ-OP1 za 2007 roku dla Marszałka Województwa Mazowieckiego.

Gospodarka wodna

Zakład Emitenta nie prowadzi poboru wód. Woda do celów technologicznych i gospodarczych dostarczana jest na podstawie umowy z instalacji zewnętrznych, zawartej w dniu 1 kwietnia 1999 roku z Przedsiębiorstwem Produkcyjno-Usługowym „LUXREMONT” sp. z o.o. Umowa określa warunki dostarczania wody z urządzeń zaopatrzenia w wodę eksploatowanych przez Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Usługowe „LUXREMONT” sp. z o.o. Dostarczanie w sposób ciągły wody do nieruchomości będących w zarządzie Emitenta następuje zgodnie z warunkami: ciśnienie umożliwiające normalne użytkowanie wody, w wysokości 0,25 Mpa – 0,45 Mpa z przeznaczeniem na cele produkcyjne i socjalne w ilości 4 m³ / dobę, o jakości odpowiadającej wymogom wynikającym z obowiązujących przepisów.

Gospodarka ściekowa

W dniu 28 lutego 2000 roku Emitent zawarł z Zakładami Naprawczymi Taboru Kolejowego „Mińsk Mazowiecki” S.A. umowę o odprowadzanie ścieków. Umowa określa warunki odprowadzania ścieków socjalnych z obiektów Emitenta do urządzeń kanalizacyjnych eksploatowanych przez Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego „Mińsk Mazowiecki” S.A. Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego „Mińsk Mazowiecki” S.A. zobowiązały się do odbierania w sposób ciągły ścieków socjalnych Emitenta, odpowiadającym warunkom określonym z załącznika do przedmiotowej umowy, oraz do utrzymywania w eksploatacji własnych urządzeń kanalizacyjnych.

Emisja zanieczyszczeń do powietrza

W dniu 28 lutego 2008 roku Starosta Miński wydał decyzję administracyjną (sygn. WS.7644-5/07), na podstawie której udzielił Emitentowi na czas ograniczony do dnia 28 lutego 2018 roku pozwolenia na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza z instalacji suszarek taśmy bawełnianej oraz instalacji towarzyszących eksploatowanych przez Emitenta na terenie jego Zakładu Produkcyjnego w Mińsku Mazowieckim przy ulicy Sosnkowskiego 34, zgodnie z wykazem stanowiącym załącznik nr 1 do niniejszej decyzji. W zakresie emisji dwutlenku azotu ustalono następujące dopuszczalne wielkości emisji wprowadzane do powietrza atmosferycznego: suszarka nr 1 – 0,0969 kg/h, suszarka nr 2 – 0,0768 kg/h i suszarka nr 3 – 0,2496 kg/h. Daje to łącznie 1,6224 kg/h.

W decyzji odstąpiono od określenia warunków emisji dla pyłu, dwutlenku siarki i tlenku węgla, gdyż ich stężenia ze wszystkich trzech emitorów w powietrzu nie przekraczają 10% dopuszczalnych poziomów substancji w powietrzu.

W dniu 18 marca 2009 roku Zakład Badań i Ochrony Środowiska EKO – PROMOCJA, z siedzibą w miejscowości Cegłów, wykonał pomiary emisji zanieczyszczeń do środowiska w zakładzie Emitenta. Zgodnie ze sporządzonym w dniu 23 marca 2009 roku sprawozdaniem (nr E/38/2009), nie przekroczono dopuszczalnych wartości emisji dwutlenku azotu dla emitora, którym była suszarka nr 3 należąca do instalacji suszarek taśmy bawełnianej w zakładzie Emitenta. Dopuszczalna wartość emisji dwutlenku azotu wyniosła 0,2496 kg/h, natomiast w przypadku Emitenta odnotowano wartość 0,1302 kg/h.

Pomiary emisji zanieczyszczeń do środowiska zostały powtórzone w dniu 17 sierpnia 2009 roku. Sprawozdanie pochodzi z dnia 16 września 2009 roku (nr E/108/2009). Tym razem poddano analizie wszystkie trzy emitory należące do instalacji taśmy bawełnianej w zakładzie Emitenta. Z tabeli, załączonych diagramów i wydruków emisji wynika, że w przypadku żadnego z emitorów nie stwierdzono przekroczenia dopuszczalnej emisji dwutlenku węgla. Przy dopuszczalnej wartości 0,0960 kg/h w przypadku emitora suszarki nr 1 odnotowano wartość 0,0760 kg/h, dla emitora suszarki numer 2 dopuszczalna wartość emisji dwutlenku azotu wynosiła 0,0768 kg/h, natomiast odnotowano 0,0588 kg/h, z kolei dla emitora suszarki nr 3 badanie pokazało wartość 0,0822 kg/h, podczas gdy norma wynosiła 0,2496 kg/h. W żadnym przypadku nie stwierdzono zatem przekroczenia dopuszczalnych wartości emisji dwutlenku azotu.

Opłaty za korzystanie ze środowiska

Zgodnie ze złożonym w Departamencie Ochrony Środowiska Urzędu Marszałkowskiego Województwa Mazowieckiego zbiorowym zestawieniem informacji o zakresie korzystania ze środowiska oraz o wysokości należnych opłat za 2. półrocze 2009 roku, z tytułu wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza Emitent uiszczył łączną opłatę w wysokości 1301,40 PLN (890,61 PLN – źródła powstawania substancji wprowadzanych do powietrza oraz 410,79 PLN – silniki spalinowe).

W zakładzie Emitenta w Mińsku Mazowieckim funkcjonuje instalacja przerobu bawełny (suszarnia), a wraz z nią trzy emitery, będące źródłem powstawania wprowadzanych do powietrza substancji. Paliwem w instalacji jest gaz ziemny wysokometanowy (GZW/50). Zgodnie ze z zestawieniem z dnia 3 lutego 2010 roku, maksymalne zużycie gazu w 2. połowie 2009 roku wyniosło 451 600 m³, co daje wartość opałową 35 000 KJ/m³. Wartość opłat z powyższego tytułu wyniosła 890,61 PLN.

Gazy i pyły produkowane przez Emitenta pochodziły także z innych źródeł. Zgodnie ze zbiorowym zestawieniem informacji pochodziły one z silników w samochodach osobowych zarejestrowanych w okresie 01.01.2001 a 31.12.2005 lub z dokumentem potwierdzającym spełnienie wymagań EURO 3, silników w samochodach osobowych zarejestrowanych po dniu 31.12.2005 lub z dokumentem potwierdzającym spełnienie wymagań EURO 4, a także z silników w pojazdach samochodowych o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 Mg zarejestrowanych w okresie 01.10.2001 – 30.09.2006 lub z dokumentem potwierdzającym spełnienie wymagań EURO 3. Zastosowanym przez Emitenta paliwem była benzyna silnikowa oraz olej napędowy. Łączna wartość opłat z powyższego tytułu wyniosła 410,79 PLN.

Kary za naruszenie warunków korzystania ze środowiska

Na Emitenta nie zostały nałożone żadne kary z tytułu naruszenia warunków korzystania ze środowiska.

Postępowania sądowe i administracyjne w sprawach z zakresu ochrony środowiska

W sprawach z zakresu ochrony środowiska Emitent nie jest uczestnikiem postępowań sądowych oraz administracyjnych, w tym postępowań rekultywacyjnych.

Kontrole środowiskowe

W dniach 2 i 11 kwietnia 2007 roku Mazowiecki Wojewódzki Inspektor Sanitarny przeprowadził kontrolę w zakładzie Emitenta w Mińsku Mazowieckim. W dniu 17 kwietnia 2007 roku sporządzono zarządzenia pokontrolne, w których stwierdzono, iż w zakładzie Emitenta nie jest prowadzona ewidencja dla wszystkich wytwarzanych oraz przekazywanych odpadów. Ustalono również, że nie sporządzono i nie przekazano do Marszałka Województwa Mazowieckiego zbiorczego zestawienia danych o ilości i jakości wytworzonych w 2006 roku odpadów, a także sprawozdania o masie wywiezionych za granicę opakowań i produktów w opakowaniach za 2006 roku i sprawozdania o masie wytworzonych opakowań za 2006 roku.

Emitent uczynił zadość wszystkim ciążącym na nim obowiązkom i usunął uchybienia stwierdzone w powyższym zarządzeniu pokontrolnym, o czym poinformował Mazowieckiego Wojewódzkiego Inspektora Sanitarnego w piśmie z dnia 30 kwietnia 2007 roku.

Zanieczyszczenie gleby nieruchomości, co do której Emitent zawarł przedwstępną umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego

W dniu 1 kwietnia 2010 roku Emitent zawarł ze spółką Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego „Mińsk Mazowiecki” Spółka Akcyjna z siedzibą w Mińsku Mazowieckim przedwstępną umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Mińsku Mazowieckim przy ul. Gen. Sosnkowskiego nr 34, składającej się z działek nr 2680/1 i 2614/38 o łącznej powierzchni 3,659 ha (opis umowy został zawarty w rozdziale 11 „Istotne umowy Spółki”).

Z uwagi na fakt, iż gleba lub ziemia na wyżej wskazanej nieruchomości są zanieczyszczone strony postanowiły, iż nabycie nieruchomości przez Emitenta nastąpi przed przeprowadzeniem działań rekultywacyjnych (przed oczyszczeniem nieruchomości w zakresie zanieczyszczeń migrujących oraz zanieczyszczeń zagrażających życiu lub zdrowiu), lecz po wydaniu i uprawomocnieniu się decyzji w przedmiocie rekultywacji nieruchomości i ustanowiły powyższe jednym z warunków zawieszających dla zawarcia umowy przyrzeczonej. W dniu 10 marca 2010 roku spółka Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego „Mińsk Mazowiecki” Spółka Akcyjna z siedzibą w Mińsku Mazowieckim wystąpiła do Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska z wnioskiem o wydanie decyzji w przedmiocie rekultywacji nieruchomości. Warunkiem nabycia nieruchomości jest, iż decyzja wyżej wskazanego organu nie będzie dotyczyła obowiązku rekultywacji w zakresie innych zanieczyszczeń niż zanieczyszczenia „migrujące” oraz zanieczyszczenia zagrażające życiu lub zdrowiu, ujawnione w trakcie przygotowania ww. wniosku, oraz iż obowiązek ten może być wykonany zarówno przez sprzedającego lub Emitenta, ze skutkiem w postaci zwolnienia sprzedającego i Emitenta z jakichkolwiek obowiązków związanych z oczyszczeniem nieruchomości, także po nabyciu nieruchomości przez Emitenta. Mocą decyzji z dnia 11 maja 2010 roku Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Warszawie uzgodnił warunki rekultywacji, zgodnie z którymi: (i) obszarem wymagającym rekultywacji jest teren działki o nr 2614/38, zlokalizowanej w Mińsku Mazowieckim przy ulicy Sosnkowskiego 34; (ii) wymagająca rekultywacji powierzchnia ziemi pełni funkcje terenów przemysłowych; (iii) rekultywacja terenu będzie prowadzona metodą EX-SITU, tj. zanieczyszczony grunt zostanie wybrany i przekazany do unieszkodliwienia firmie posiadającej stosowne zezwolenia. Termin zakończenia rekultywacji właściwej metodą EX-SITU ustalono na 31 grudnia 2010 roku. W uzasadnieniu do w/w decyzji wskazano również, że działania rekultywacyjne należy przeprowadzić w takim zakresie w jakim wykluczą one zagrożenie życia lub zdrowia ludzi bądź powstanie innych szkód oraz możliwość rozprzestrzeniania się zanieczyszczeń.

Ustalono powyższą decyzją warunki rekultywacji są zgodne z wymogami określonymi przez strony w przedwstępnej umowie nabycia prawa użytkowania wieczystego, i pozwalają w związku z tym uznać wydanie tej decyzji za spełnienie jednego z warunków zawarcia umowy przyrzeczonej.

W przypadku nabycia nieruchomości, Emitent zobowiązał się, że nie będzie kierował do spółki Zakłady Naprawcze Taboru Kolejowego „Mińsk Mazowiecki” Spółka Akcyjna z siedzibą w Mińsku Mazowieckim roszczeń czy pretensji w związku z zanieczyszczeniami migrującymi nieruchomości ani w związku z jej zanieczyszczeniami zagrażającymi życiu lub zdrowiu, które zostały ujawnione w ramach postępowania prowadzącego do wydania decyzji

W opinii Zarządu Emitenta wymogi związane z ochroną środowiska wynikające z konieczności wypełniania obowiązków nałożonych przez przepisy ustaw powołanych powyżej nie skutkują ograniczeniami w wykorzystywaniu przez Emitenta posiadanych przez niego aktywów trwałych.

13. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

13.1 Informacje dotyczące uzależnienia Emitenta od patentów, licencji lub umów

13.1.1. Patenty i licencje

Oprogramowanie komputerowe

Emitent jest stroną wielu umów licencyjnych dotyczących oprogramowania komputerowego wykorzystywanego przez Emitenta w jego działalności gospodarczej.

Znaki towarowe

Emitent jest stroną umów licencyjnych dotyczących korzystania z przedstawionych niżej znaków towarowych, służących do oznaczania wytwarzanych przez niego produktów.

„Czysta Bawełna”

Na podstawie umowy licencji niepełnej niewyłączonej z dnia 27 listopada 2001 roku zawartej przez Emitenta z Izbą Bawełny z siedzibą w Gdyni, Emitent jest uprawniony do korzystania ze znaku towarowego „Czysta Bawełna”. W dniu 23 kwietnia 2007 roku porozumienie pomiędzy Emitentem a Izbą Bawełny zostało przedłużone na kolejnych pięć lat. Na podstawie przedmiotowej umowy Emitent może umieszczać znak towarowy „Czysta Bawełna” na wyrobach, w których zawartość włókien bawełny wynosi 100%, w szczególności na płatkach kosmetycznych, patyczkach higienicznych, wacikach kosmetycznych.

„Pozytywna Opinia Centrum Zdrowia Dziecka”

Na podstawie umowy o korzystanie ze znaku towarowego D/DPR/3/2008 z dnia 2 stycznia 2008 r. (w wersji zaakceptowanej oraz podpisanej przez Emitenta w dniu 12 marca 2008 r.) Emitentowi udzielona została licencja ograniczona i niewyłączna na korzystanie ze znaku towarowego „Pozytywna Opinia Centrum Zdrowia Dziecka” (Z-272949). Emitent jest uprawniony do umieszczania przedmiotowego znaku na opakowaniach jednostkowych i zbiorczych chusteczek *Cleanic dzidzius Skin Balance* oraz *Cleanic dzidzius Sensitive* wprowadzanych do obrotu do dnia 31 grudnia 2011 r. oraz materiałach reklamowych i promocyjnych, jak również posługiwania się nim w polskich środkach masowego przekazu oraz w Internecie i mediach elektronicznych w celach reklamy i promocji wyżej wymienionych produktów do dnia 31 grudnia 2011 r. Z tytułu korzystania z przedmiotowego znaku Emitent zobowiązał się do uiszczenia opłaty w wysokości 108.000 złotych powiększonej o podatek VAT, płatnej w 12 równych ratach za kolejne kwartalne okresy, poczynając od dnia 2 stycznia 2008 r. Umowa przewiduje również karę umowną w przypadku korzystania przez Emitenta ze znaku towarowego bez wniesienia opłaty, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, w wysokości 1% opłaty za każdy dzień korzystania ze znaku bez opłaty (postanowienie to nie dotyczy produktów oznaczonych przedmiotowym znakiem przed dniem 31 grudnia 2011 r.).

Umowa została zawarta na okres trzech lat. Każdej ze stron przysługuje prawo wypowiedzenia umowy w przypadku bezskutecznego pisemnego wezwania drugiej strony w terminie 30 dni do zaprzestania naruszeń postanowień umowy.

„Pozytywna Opinia Centrum Zdrowia Dziecka”

Na podstawie umowy licencji ograniczonej niewyłączonej z dnia 12 marca 2007 roku zawartej przez Emitenta z Instytutem Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka, Emitent jest uprawniony do korzystania ze znaku towarowego „Pozytywna Opinia Centrum Zdrowia Dziecka” w zakresie opakowań jednego z produktów wytwarzanych w ramach marek własnych wprowadzanych do obrotu w okresie od dnia 2 stycznia 2007 roku do dnia 30 czerwca 2007 roku. Na podstawie pozytywnej opinii użytkowej Działu Badań i Certyfikacji Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” z dnia 15 stycznia 2007 roku, Emitentowi przysługuje prawo do umieszczania na opakowaniu produktu wytwarzanego w ramach marek własnych informacji tekstowej o treści: „Produkt uzyskał pozytywną opinię Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” lub „Produkt uzyskał pozytywną opinię Centrum Zdrowia Dziecka””. Pozytywna opinia użytkowa ma charakter bezterminowy, jednakże wyrażona w niej ocena dotyczy wyłącznie produktu o tym samym składzie surowcowym co pierwowzoru. Każda zmiana w tym zakresie wymaga ponownienia oceny. Prawa wynikające z przedmiotowej umowy zostały przeniesione na Harper Trade sp. z o.o.

Umowa z dnia 17 marca 2008 r. zawarta przez Emitenta z Wydawnictwem Gospodarczym Sp. z o.o.

Na podstawie przedmiotowej umowy Emitent uzyskał zgodę na niewyłączne używanie znaku towarowego słowno-graficznego przedstawiającego słowa „Perła Rynku Kosmetycznego 2008”. Używanie znaku jest bezpłatne, a umowa została zawarta na czas nieokreślony. Emitent jest upoważniony do używania znaku towarowego wyłącznie w odniesieniu do płatków nawilżających do demakijażu *Cleanic* w związku z zajęciem III miejsca w konkursie Perły Rynku Kosmetycznego 2008 w kategorii pielęgnacja twarzy. Na podstawie przedmiotowej umowy Emitent jest upoważniony do umieszczania znaku towarowego na etykietach, wprowadzania produktów oznaczonych tym znakiem do obrotu, umieszczania znaku towarowego na dokumentach związanych z wprowadzaniem produktów do obrotu oraz używanie znaku w reklamie produktów oznaczonych znakiem towarowym.



„Zielony punkt”

Na podstawie umowy z dnia 30 grudnia 2004 roku zawartej przez Emitenta ze spółką Rekopol – Organizacja Odzysku S.A. Emitent jest uprawniony do korzystania ze znaku towarowego „Zielony punkt”. Znak ten może być umieszczany przez Emitenta na produktach wprowadzanych do obrotu na terytorium Polski. Możliwość korzystania z przedmiotowego znaku towarowego stanowi potwierdzenie wypełniania przez Emitenta zobowiązań wynikających z ustawy z dnia 11 maja 2000 roku o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz opłacie produktowej i opłacie depozytowej (Dz.U. Nr 63, poz. 639, ze zm.) oraz uczestniczenia w zorganizowanym i kierowanym przez licencjodawcę systemie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

13.1.2. Znaki towarowe Emitenta

Emitent jest na dzień zatwierdzenia Prospektu uprawniony z poniżej wskazanych znaków towarowych.

Tabela 53 Znaki towarowe Emitenta

Znak towarowy	Numer zgłoszenia/data zgłoszenia	Numer rejestracji/data ważności	Klasy
<i>Harper Hygienics</i>	Z 106782	R 75733; 5 marca 2012 roku 805011 (numer międzynarodowy); 19 maja 2013 roku (data ważności międzynarodowej)	03, 05, 16
	Z 257545; 15 listopada 2002 roku	R 170658; 15 listopada 2012 roku	03, 05, 16, 20
	Z 328401; 23 kwietnia 2007 roku	R 214991; 23 kwietnia 2007 roku	03, 05, 16, 21

Źródło: Emitent






Umową przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 31 grudnia 2009 roku pomiędzy Emitentem a Harper Trade Sp.z o.o. zostały przeniesione na Harper Trade Sp. z o.o., zgodnie z § 1 ust. 1 pkt. 3, *wszelkie prawa do znaków towarowych wymienionych w załączniku nr 2 (patrz tabelka poniżej), a w tym (i) prawa ochronne (udzielone przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej lub Urząd do Spraw Harmonizacji Rynku Wewnętrznego) w odniesieniu do znaków towarowych, na które takie prawa zostały już przyznane, oraz (ii) wszelkie prawa wynikające ze zgłoszenia (prawa pierwszeństwa) w odniesieniu do znaków towarowych zgłoszonych do rejestracji, na które prawa ochronne nie zostały jeszcze przyznane, oraz (iii) autorskie prawa majątkowe do utworów stanowiących te znaki towarowe wraz z ich wszelkimi opracowaniami.* Harper Trade Sp. z o.o. złożyła odpowiednie wnioski o zmianę uprawnionego z poniższych znaków w Rejestrze Urzędu Patentowego RP. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Emitent widnieje w powyższym rejestrze jako uprawniony ze znaków objętych powyższą umową. W odniesieniu do znaków zarejestrowanych w Urzędzie do Spraw Harmonizacji Rynku Wewnętrznego uprawnionym widniejącym w rejestrze jest obecnie Harper Trade Sp. z o.o.

W świetle art. 55⁴ Kodeksu Cywilnego nabywca przedsiębiorstwa jest odpowiedzialny solidarnie ze zbywcą za jego zobowiązania związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa lub gospodarstwa, chyba że w chwili nabycia nie wiedział o tych zobowiązaniach, mimo zachowania należytej staranności. Także, Emitent jako zbywca będzie solidarnie odpowiedzialny z nabywcą (Harper Trade sp. z o.o.) w przypadku niekorzystnego wyniku postępowań, których przedmiotem jest uprawnienie Harper Trade do używania znaków *Cleanic dzidzius* (R 169920) oraz *Cleanic* (R 170657) oraz *Cleanic dzidzius* (R 169920).

Tabela 54 Znaki towarowe Harper Trade Sp. z o.o.

	Znak towarowy	Numer zgłoszenia/data zgłoszenia	Numer rejestracji/data ważności	Klasy
1.		Z 124661; 3 września 1993 roku	R 95489; 3 września 2013 roku 805010 (numer międzynarodowy); 19 maja 2013 roku (data ważności międzynarodowej), 31 stycznia 2017 (data ważności w Chinach)	03, 05
2.		Z 257545; 15 listopada 2002 roku	R 170657; 15 listopada 2012 roku	03, 05, 16, 20
3.		Z 232521; 7 marca 2001 roku	R 169920; 7 marca 2011 roku	03, 05, 16
4.		Z 232522; 7 marca 2001 roku	R 158924; 7 marca 2011 roku; 18 stycznia 2017 roku (data ważności międzynarodowej)	05
5.		Z 291037; 13 lutego 2005 roku	R 184087; 13 lutego 2015 roku 4543161 (numer międzynarodowy); 13 lutego 2015 roku (data ważności międzynarodowej)	03, 05, 16
6.		Z 232523; 7 marca 2001 roku	R 173302; 7 marca 2011 roku	03
7.		Z 298797; 10 sierpnia 2005 roku	R 193874; 10 sierpnia 2015 roku 22 stycznia 2017 roku (data ważności międzynarodowej)	03, 05, 16
8.		Z 254217; 19 sierpnia 2002 roku	R 170739; 19 sierpnia 2012 roku	03, 05, 16, 25
9.		Z 302276; 15 listopada 2005 roku	-	03, 05

	Znak towarowy	Numer zgłoszenia/data zgłoszenia	Numer rejestracji/data ważności	Klasy
10.		Z 317906; 13 listopada 2006 roku	R 205690, 13 listopada 2016 roku	03, 05, 16
11.		28 kwietnia 2006 roku	005045232 (numer CTM); 28 kwietnia 2016 roku (data ważności UE)	03,05,16
12.		Z 318953; 11 grudnia 2006 roku	-	03,05,16
13.		Z 274262; 22 grudnia 2003 roku	R 177656; 22 grudnia 2013 roku	03, 05, 21
14.	Formuła Grape Vit	Z 328402; 6 sierpnia 2007 roku	Decyzja warunkowa – 5 stycznia 2009 roku	03, 05
15.		Z 329546; 30 sierpnia 2007 roku	-	03,05,16
16.		Z 329545; 30 sierpnia 2007 roku	-	03,05,16
17.		Z 330876; 1 października 2007 roku	-	03, 05, 16
18.		Z 331917; 24 października 2007 roku	-	03, 05, 16
19.	CLEANIC DZIDZIA	Z 331918; 24 października 2007 roku	-	03, 05, 16
20.		27 maja 2008 roku	006940894 (numer CTM), 27 maja 2018 roku;	03,05,16
21.	KINDII	15 listopada 2008 roku	006940936 (numer CTM); 15 listopada 2018 roku	03,05,16
22.		007421563 (numer CTM); 26 listopada 2008 roku	-	03,05,21
23.		008151921 (numer CTM); 12 marca 2009 roku	-	03,05,16
24.		008339459 (numer CTM); 3 czerwca 2009 roku	-	03,05
25.		008339483 (numer CTM); 3 czerwca 2009 roku	-	03, 05, 16

	Znak towarowy	Numer zgłoszenia/data zgłoszenia	Numer rejestracji/data ważności	Klasy
26.		008339475 (numer CTM); 3 czerwca 2009 roku	-	03, 05, 16
27.		008346017 (numer CTM); 5 czerwca 2009 roku	-	03, 05, 16
28.		008504541 (numer CTM); 21 sierpnia 2009 roku	-	03, 05, 16
29.	CLEANIC INTIMATE	008787496 (numer CTM); 3 listopada 2009 roku	-	03, 05, 16
30.		008787483 (numer CTM); 3 listopada 2009 roku	-	03, 05, 16, 41, 44
31.		008787570 (numer CTM); 3 listopada 2009 roku	-	03, 05, 16, 41, 44

Źródło: Emitent

W odniesieniu do znaku towarowego *Cleanic* (R 95489), w wyniku wniosku spółki Clinique Laboratories, Inc. z siedzibą w Nowym Jorku, Stany Zjednoczone Ameryki, o stwierdzenie wygaśnięcia w części prawa ochronnego na powyższy znak towarowy, na mocy decyzji wydanej przez Urząd Patentowy z dnia 28 listopada 2005 roku, wraz z dniem 14 stycznia 2004 roku prawo ochronne na przedmiotowy znak towarowy wygasło w części dotyczącej towarów z klasy 03 obejmującej produkty kosmetyczne z wyłączeniem: chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi, wacików, płatków kosmetycznych, patyczków z watą do celów kosmetycznych i waty do celów kosmetycznych. W dniu 21 listopada 2007 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił decyzję Urzędu Patentowego z dnia 28 listopada 2005 roku, a prawo ochronne wynikające z tego znaku jest czynne również w odniesieniu do części towarów z klasy 03, o której mowa w zdaniu poprzedzającym. Dnia 18 sierpnia 2008 roku Clinique złożył w Urzędzie Patentowym RP kolejny wniosek o wygaszenie znaku towarowego *Cleanic* (R 95489) w części dotyczącej towarów z klasy 3: produkty kosmetyczne z wyłączeniem „chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi, wacików, płatków kosmetycznych, patyczków z watą do celów kosmetycznych i waty do celów kosmetycznych”. Z wniosków Clinique Laboratories, Inc. toczą się także inne, jeszcze nie rozstrzygnięte, spory przed Urzędem Patentowym RP oraz przed Urzędem ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrznego dotyczących znaków towarowych *Cleanic dzidzius* (R 169920), *Cleanic* (R 170657), *Cleanic baby* (R CTM 6940894), *Cleanic natural Beauty* (Z CTM 8339483), *Cleanic Kindii* (Z CTM 8151921). Szczegółowe informacje na temat sporów pomiędzy Emitentem a Clinique Laboratories, Inc. zostały zamieszczone w rozdziale 22 „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”. Zgodnie z decyzją Urzędu Patentowego z dnia 19 marca 2004 roku prawo ochronne na znak towarowy *Cleanic* (R 95489) zostało przedłużone na następny dziesięcioletni okres ochronny, tj. do dnia 3 września 2013 roku.

14. UBEZPIECZENIA

Emitent jest stroną umów ubezpieczeniowych, których zestawienie zawiera poniższa tabela.

Tabela 55 Umowy ubezpieczenia, których stroną jest Emitent

L. p.	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Istotne warunki
1.	Centrala TU Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadania mienia Ubezpieczony: Emitent oraz Harper Trade Sp. z o.o.	24.07.2009 - 23.07.2010	Suma gwarancyjna: 23.000.000,00 PLN na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia. Składka: 17.500,00 PLN, dodatkowa składka 10 000 PLN Zakres terytorialny: Europa
2.	ACE European Group Limited Oddział w Polsce	Ubezpieczenie szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów spółki kapitałowej.	24.09.2009 - 23.09.2010	Limit odpowiedzialności: 20.000.000,00 PLN Składka: 26.000,00 PLN
3.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie pojazdów stanowiących własność Emitenta w zakresie autocasco lub AC, HCA, NNW, ZK oraz OC.	08.03.2010 - 07.03.2011	Umowa określa sposób ustalenia sumy ubezpieczenia oraz składki ubezpieczeniowej.
4.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	Gwarancja ubezpieczeniowa w ramach zabezpieczenia generalnego z tytułu objęcia towarów procedurą dopuszczenia do obrotu Ubezpieczony: Dyrektor Izby Celnej w Warszawie.	24.02.2010- 23.02.2011	Wysokość zabezpieczenia 400 000,00 Opłata za udzielenie Gwarancji: 4 800,00 Zabezpieczeniem roszczeń gwaranta jest weksel własny in balneo
5.	AIG Europe S.A. oddział w Polsce	Ubezpieczenie mienia w transporcie Ubezpieczony: Emitent oraz Harper Trade Sp. z o.o.	24.07.2009- 23.07.2010	Suma ubezpieczenia: 200.000,00 PLN Składka: Przewidziana należna: 13.800,00 PLN Minimalna składka depozytowa 11.040,00 PLN
6.	Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A. Ko asekurator PZU S.A.	1) Ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk utraty lub uszkodzenia, w tym kradzież z włamaniem, rabunkiem i wandalizmem; 2) Ubezpieczenie utraty zysku; 3) Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego Ubezpieczony: Emitent, Harper Trade sp. z o.o., Bell Leasing S.A., BPH Leasing S.A., BZ WBK Finance&Leasing S.A.	24.07.2009- 23.07.2010	1) Łączna suma ubezpieczenia wynosi 88.781.617,16 PLN z podli mitem na kradzież, wandalizm i dewastację w zakresie mienia własnego (500.000,00 PLN) i osób trzecich (4.000.000,00 PLN); Składka: 53 268,00 PLN 2) Suma ubezpieczeniowa: 26 000 000,00 PLN, Składka: 19.500,00 PLN z maksymalnym okresem odszkodowania wynoszącym 12 miesięcy 3) Suma ubezpieczenia 330.000,00 PLN, Składka: 198,00 PLN
7.	Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.	Ubezpieczenie na sprzęt przenośny	24.07.2009- 23.07.2010	Suma ubezpieczenia: 197 797,44 PLN Składka: 4.253,00 PLN

		Ubezpieczony: Emitent		
8.	Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.	<p>1. Ubezpieczenie transportu czterech maszyn produkcyjnych</p> <p>2. Ubezpieczenie montażu czterech maszyn produkcyjnych</p> <p>Ubezpieczony: Emitent, Harper Trade Sp. z o.o. oraz wykonawcy, podwykonawcy i pozostałe firmy zaangażowane w realizację prac kontraktowych, w odniesieniu do ich odpowiednich praw i interesów związanych z udziałem w tym kontrakcie.</p> <p>Ubezpieczenie transportu oraz prac montażowych maszyny typu Strema – nawijarka do patyczków</p>	<p>12.05.2010– 30.06.2010</p> <p>03.06.2010- 30.06.2010</p>	<p>Łączna suma ubezpieczenia: 1.488.429,00 EUR (równowartość w PLN na dzień wydarzenia się szkody) Składka: 3.481,61 PLN</p> <p>Suma ubezpieczenia: 1.518.429,00 EUR (równowartość w PLN na dzień wydarzenia się szkody) Składka: 7.610,97 PLN</p> <p>Suma ubezpieczenia: 140.000,00 EUR (równowartość w PLN na dzień wydarzenia się szkody) Składka: 986,00 PLN</p>
9.	Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.	<p>Ubezpieczenie na wyroby gotowe oraz surowce i półprodukty</p> <p>Ubezpieczony: Emitent, Harper Trade Sp. z o.o.</p>	07.05.2010- 23.07.2010	<p>Łączna suma ubezpieczenia: 11.200.000,00 PLN Składka: 1.436,00 PLN</p>
10.	UNIQA TU S.A.	<p>Ubezpieczenie komunikacje OC</p> <p>Ubezpieczony: Emitent</p>	07.11.2009- 06.11.2010	<p>Suma ubezpieczenia: Szkody na osobie – 1 500 000,00 euro, szkody na mieniu 300 000,00 euro</p> <p>Składka jednorazowa 1 320,00 PLN</p>
11.	Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.	<p>Polisa obrotowa (Umowa z 13 marca 2009)</p> <p>Ubezpieczony: Harper Trade Sp. z o.o.</p>	1.03.2009 - czas nieokreślony	<p>Umowa określa sposób ustalenia sumy ubezpieczenia oraz składki ubezpieczeniowej</p> <p>Ryzyko nierynkowe</p>
12.	Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.	<p>Polisa obrotowa</p> <p>Ubezpieczony: Harper Trade Sp. z o.o.</p>	1.04.2009 - czas nieokreślony	<p>Suma ubezpieczenia stanowi trzydziestokrotność minimalnej składki (21.600,00 PLN)</p> <p>Umowa określa sposób ustalenia składki ubezpieczeniowej</p> <p>Ryzyko rynkowe</p>

15. SPÓŁKA – HISTORIA I ROZWÓJ

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną (statutową) i handlową nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1.1 statutu Emitenta w brzmieniu: „Harper Hygienics Spółka Akcyjna”. Emitent, zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 1.2 statutu Emitenta, może używać skrótu firmy „Harper Hygienics S.A.”

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, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000289345.

Data utworzenia Emitenta

Emitent został zawiązany, na czas nieokreślony, na podstawie aktu założycielskiego - umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością - z dnia 17 grudnia 1990 roku, jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „HARPER HYGIENICS” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 31 grudnia 1990 roku Emitent został wpisany do Rejestru Handlowego dział B pod numerem 24988 przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XVI Wydział Gospodarczy-Rejestrowy.

Następnie, w dniu 14 marca 2002 roku Emitent został przerejestrowany do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000099367.

14 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Przedmiotowe przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS dnia 25 września 2007 roku.

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

Forma prawna: spółka akcyjna

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent:

przepisy prawa polskiego oraz prawa wspólnotowego Unii Europejskiej

Kraj: Polska

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Raclawicka 99, 02-634 Warszawa

Telefon: + 48 (25) 759-36-43

Fax: + 48 (25) 759-36-89

E-mail: harper@cleanic.pl

Adres strony internetowej: www.cleanic.pl; www.harperhygienics.pl

Oddziały: Emitent nie posiada oddziałów

Oddział Emitenta pod firmą „Harper Hygienics Spółka Akcyjna Oddział w Warszawie” (pod adresem: ul. Rzymowskiego 53, 02-697 Warszawa) funkcjonował w sensie gospodarczym do dnia 31 grudnia 2009 roku. W dniu 31 grudnia 2009 roku Emitent przeniósł składniki majątku oraz inne prawa wchodzące w skład oddziału jako wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa do swojej spółki zależnej - Harper Trade sp. z o.o., tytułem opłacenia kapitału zakładowego. W związku z dokonaniem przez Emitenta w dniu 31 grudnia 2009 roku umownego przeniesienia na Harper Trade Sp. z o.o. powyższego oddziału jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta (opisanego w rozdziale 21 „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”), Zarząd Emitenta, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, podjął w dniu 29 marca 2010 roku decyzję o likwidacji tego oddziału. W dniu 14 kwietnia 2010 roku powyższy oddział Spółki został wykreślony z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Poprzednik prawny Emitenta, „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o., został zawiązany na podstawie aktu założycielskiego - umowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością - z dnia 17 grudnia 1990 roku. Początkowy kapitał zakładowy Emitenta wynosił 142.500,00 PLN (kwota po denominacji) i dzielił się na 1.000 udziałów po 142,50 PLN każdy.

W dniu 6 czerwca 1995 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 142.500,00 PLN, o kwotę 17.670,00 PLN, do kwoty 160.170,00 PLN, poprzez utworzenie nowych 124 udziałów o wartości nominalnej 142,50 PLN każdy udział. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane dnia 19 czerwca 1995 roku.

Na podstawie decyzji Pełnomocnika do Spraw Osób Niepełnosprawnych z dnia 30 sierpnia 1996 roku. Emitent uzyskał status zakładu pracy chronionej.

W dniu 21 lutego 2002 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie zmiany wartości nominalnej udziałów w ten sposób, że dotychczasowe 1.124 udziały po 142,50 PLN zamienia się na 281 udziałów po 570,00 PLN każdy. Przedmiotowa zmiana została zarejestrowana w dniu 14 marca 2002 roku.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. podjęło w dniu 22 grudnia 2003 roku uchwałę w sprawie umorzenia 56 udziałów po 570,00 PLN każdy. Umorzenie nastąpiło z czystego zysku bez obniżenia kapitału zakładowego Emitenta.

Na podstawie umowy sprzedaży udziałów w Caretec Limited z siedzibą w Dublinie z dnia 12 maja 2004 roku Wprowadzający nabył pośrednio, poprzez nabycie 100% udziałów w spółce prawa irlandzkiego Caretec Limited z siedzibą w Dublinie, 100% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta.

24 czerwca 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 160.170,00 PLN, o kwotę 43.320,00 PLN, do kwoty 203.490,00 PLN przez utworzenie 76 nowych udziałów o wartości nominalnej 570,00 PLN każdy, które objęła spółka prawa cypryjskiego pod firmą Vennard Holdings Limited. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane dnia 30 czerwca 2004 roku. Na skutek rejestracji powyższego podwyższenia kapitału zakładowego Wprowadzający posiadał 74,75% udział w kapitale zakładowym, a Vennard Holdings Limited 25,25% udział w kapitale zakładowym.

W październiku 2004 roku miał miejsce pożar w Mińsku Mazowieckim, w trakcie którego uszkodzona została m.in. hala produkcyjna Emitenta.

W roku 2005 Emitent odbudował halę produkcyjną i uzyskał pozwolenie na jej częściowe użytkowanie.

W lipcu 2005 roku Emitent założył spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Hygienics Rus.

W styczniu 2006 roku do nowo-wybudowanej hali produkcyjnej przeniesiono wszystkie maszyny i tym samym przywrócono produkcję, ponadto Emitent uzyskał pozwolenie na użytkowanie pozostałej części obiektu w tym hali magazynowej.

W roku 2006 roku Emitent założył spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Production w celu rozpoczęcia produkcji na terytorium Rosji.

Na podstawie umowy sprzedaży udziałów z dnia 27 kwietnia 2007 roku Wprowadzający nabył od Vennard Holdings Limited 76 udziałów Emitenta, stanowiących 25,25% udział w jego kapitale zakładowym. Następnie, w dniu 22 maja 2007 roku, Wprowadzający nabył pozostałe 74,75% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta od spółki prawa irlandzkiego pod firmą Caretec Limited z siedzibą w Dublinie, (w której Wprowadzający posiadał 100% udziałów) w związku z jej likwidacją i podziałem majątku likwidacyjnego w naturze, na podstawie umowy przeniesienia udziałów oraz przelewu wierzytelności. Tym samym, w kwietniu i maju 2007 roku, Wprowadzający stał się jedynym wspólnikiem Emitenta.

W dniu 25 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 203.490,00 PLN, o kwotę 308.210,00 PLN, do kwoty 511.700,00 PLN przez zwiększenie wartości nominalnej udziałów z kwoty 570,00 PLN każdy do kwoty 1.700,00 PLN każdy. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane dnia 13 sierpnia 2007 roku.

W dniu 14 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Przedmiotowe przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS dnia 25 września 2007 roku.

W dniu 27 września 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie dematerializacji akcji Emitenta, ich oferty publicznej oraz ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Od 1 stycznia 2008 roku Emitent uruchomił nowy system finansowo-księgowy Exact, który został połączony automatycznym interfejsem wymiany danych z dotychczasowym system SKM służącym do obsługi gospodarki magazynowej.

W dniu 14 stycznia 2008 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Emitenta, dotyczący oferty publicznej akcji Emitenta posiadanych przez Wprowadzającego oraz ubiegania się o dopuszczenie wszystkich tych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Dnia 11 marca 2008 roku Emitent uzyskał Certyfikat ISO 9001:2000 potwierdzający, iż Emitent stosuje system zarządzania zgodny z wymaganiami wskazanej normy w zakresie projektowania, produkcji i sprzedaży produktów higienicznych i kosmetycznych.

W związku z podjęciem przez Zarząd Emitenta w dniu 23 kwietnia 2008 roku decyzji o rezygnacji ze statusu zakładu pracy chronionej, Emitent zaprzestał korzystania z tego statusu z dniem 1 czerwca 2008 roku, przy jednoczesnym utrzymaniu zatrudnienia osób niepełnosprawnych na poziomie minimum 25% w stosunku do ogółu zatrudnionych w ramach stosunku pracy.

W dniu 10 lipca 2008 roku Wprowadzający podjął decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty publicznej oraz ubiegania się o dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW ze względu na istniejącą sytuację rynkową i brak perspektyw osiągnięcia satysfakcjonującego rezultatu oferty publicznej.

W dniu 30 czerwca 2009 roku, na podstawie umowy sprzedaży zawartej ze spółką Trinity Shelf Companies Sp. z o.o. Emitent nabył 100% udziałów w spółce Melesio Investments Sp. z o.o. (której firma została następnie zmieniona na Harper Trade Sp. z o.o.), w celu przeprowadzenia restrukturyzacji grupy kapitałowej Emitenta.

Dnia 31 grudnia 2009 roku Emitent w związku z działaniami mającymi na celu restrukturyzację grupy kapitałowej Emitenta, w wykonaniu uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Harper Trade Sp. z o.o. z dnia 31 grudnia 2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany aktu założycielskiego Harper Trade Sp. z o.o., przeniósł na Harper Trade Sp. z o.o. – na podstawie umowy z dnia 31 grudnia 2009 roku - zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci oddziału Emitenta pod firmą „Harper Hygienics Spółka Akcyjna Oddział w Warszawie” (usytuowanego przy ul. Rzymowskiego 53). Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego Harper Trade Sp. z o.o. zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 13 stycznia 2010 roku.

W oparciu o nabytą od Emitenta zorganizowaną część przedsiębiorstwa, Harper Trade Sp. z o.o. podjęła z dniem 4 stycznia 2010 roku działalność operacyjną.

W związku z zamiarem zbycia w trybie oferty publicznej posiadanych przez Wprowadzającego akcji serii A Spółki i oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów wartościowych w Warszawie S.A., w dniu 26 lutego 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Emitenta podjęło uchwałę Nr 2 w sprawie przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii A Spółki, ich dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (uchylając jednocześnie poprzednią uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 27 września 2007 roku).

16. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

16.1 Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta w Grupie

Emitent jest jednoosobową spółką zależną Wprowadzającego. Wprowadzający jest właścicielem 51.170.000 akcji zwykłych na okaziciela serii „A” Emitenta o wartości nominalnej 1 grosz każda, stanowiących 100% kapitału zakładowego Emitenta. Wprowadzający jest podmiotem kontrolowanym, za pośrednictwem spółki prawa luksemburskiego pod firmą Central European Cotton Holdings S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu, przez spółkę prawa Stanu Delaware pod firmą Polish Enterprise Fund V, L.P., z siedzibą w Wilmington, USA reprezentowaną przez Enterprise Investors. Spółka prawa luksemburskiego pod firmą Central European Cotton Holdings S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu posiada 100% udział w kapitale zakładowym Wprowadzającego. Spółka prawa Stanu Delaware pod firmą Polish Enterprise Fund V, L.P., z siedzibą w Wilmington, USA, posiada 100% udział w kapitale zakładowym spółki prawa luksemburskiego pod firmą Central European Cotton Holdings S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

Emitent jest spółką dominującą w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4 Kodeksu Spółek Handlowych oraz podmiotem dominującym w rozumieniu art. 14 pkt. 14 Ustawy o Ofercie wobec następujących spółek:

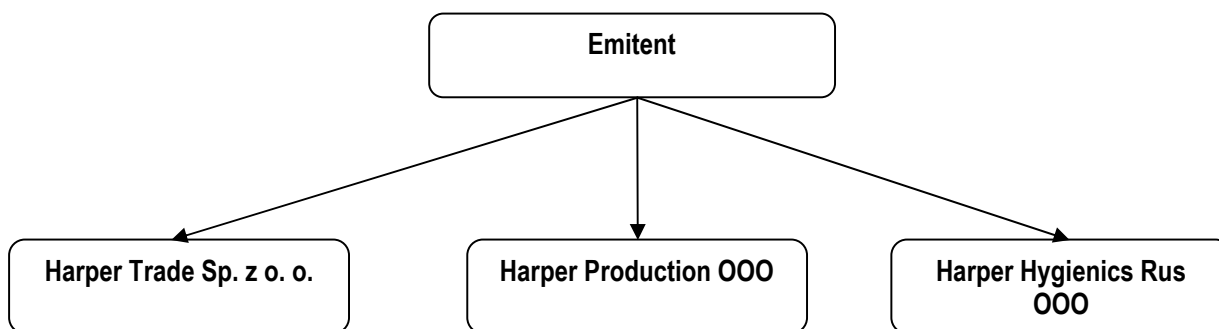
- (i) spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Production OOO z siedzibą w Jarcewie,
- (ii) spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Hygienics Rus OOO z siedzibą w Moskwie oraz
- (iii) spółki pod firmą Harper Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Wszystkie wyżej wymienione spółki są jednoosobowymi spółkami zależnymi Emitenta i wraz z Emitentem tworzą Grupę Kapitałową, działającą w obszarze produkcji artykułów kosmetyczno-higienicznych.

Obie rosyjskie spółki zależne zostały założone przez Emitenta, który posiada w każdej z nich 100% udziałów. Spółka Harper Hygienics Rus OOO została utworzona w dniu 19 lipca 2005 roku i zajmuje się pozyskiwaniem klientów i dystrybucją produktów Grupy na rynku rosyjskim. Spółka Harper Production OOO została utworzona w dniu 23 maja 2006 roku i ma docelowo pełnić rolę centrum produkcyjno–logistycznego Grupy na rynku rosyjskim.

Zgodnie z umową zawartą pomiędzy spółką Trinity Shelf Companies Sp. z o.o. a Harper Hygenics S.A. dnia 30 czerwca 2009 r., Emitent stał się 100% udziałowcem spółki Melesio Investments Sp. z o.o., której nazwa została zmieniona następnie na Harper Trade Sp. z o.o., zaś na podstawie umowy z dnia 31 grudnia 2009 roku Emitent przeniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa na Harper Trade Sp. z o.o. w zmian za nowoutworzone udziały w Harper Trade Sp. z o.o.

Czas trwania poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie jest ograniczony.



Poniżej zostały wskazane podstawowe informacje o ww. spółkach zależnych Emitenta.

Tabela 56 Harper Trade Sp. z o.o.

Firma:	Harper Trade Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres siedziby:	ul. Rzymowskiego 53, 02-697 Warszawa
Kapitał zakładowy:	11.902,90 tys. PLN
Przedmiot działalności:	Zgodnie z aktem założycielskim Harper Trade Sp. z o.o., przedmiot jej działalności obejmuje: 1) Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków; 2) Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków; 3) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów; 4) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana; 5) Pozostałe formy udzielania kredytów; 6) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek; 7) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi; 8) Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja; 9) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania; 10) Działalność agencji reklamowych; 11) Badanie rynku i opinii publicznej
Procentowy udział Emitenta w kapitale:	100%
Procentowy udział Emitenta w głosach:	100%
Wysokość rezerw na dzień:	864,6 tys. PLN
Zysk / strata wynikające z normalnej działalności za ostatni rok obrotowy (po opodatkowaniu):	strata 28,7 tys. PLN
Wartość udziałów w księgach Emitenta:	45.977,04 tys. PLN
Informacje, czy udziały zostały w pełni opłacone:	Tak
Wysokość dywidend otrzymanych przez Emitenta za ostatni rok obrotowy:	0 PLN
Wysokość należności Emitenta od spółki:	4.731,6 tys. PLN
Wysokość zobowiązań Emitenta względem spółki:	24.169,4 tys. PLN

Tabela 57 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Production OOO

Firma:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Production OOO
Kraj:	Rosja
Siedziba:	Jarcewo
Adres siedziby:	ul. 2-ga Maszynostroitel'naja, budynek 5, Jarcewo 215805, obwód smoleński
Procentowy udział Emitenta w kapitale:	100%
Procentowy udział Emitenta w głosach:	100%
Przedmiot działalności:	Działalność produkcyjna (aktualnie spółka nie prowadzi działalności gospodarczej)

Tabela 58 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Hygienics Rus OOO

Firma:	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Hygienics Rus OOO
Kraj:	Rosja
Siedziba:	Moskwa
Adres siedziby:	ul. Ozerkowskaja Nabereżnaja 10, budynek 16, Moskwa 115054
Procentowy udział Emitenta w kapitale:	100%
Procentowy udział Emitenta w głosach:	100%
Przedmiot działalności:	Działalność handlowa, i marketingowa, koordynacja kontaktów z dystrybutorami na rynku rosyjskim

W opinii Emitenta, za wyjątkiem spółki pod firmą Harper Trade Sp. z o.o., pozostałe spółki zależne nie są istotnymi podmiotami zależnymi. Wartość księgowa udziałów zarówno Harper Rus, jak i Harper Production stanowi poniżej 10% skonsolidowanych aktywów netto grupy kapitałowej Emitenta. Udział kapitałowy Emitenta w każdej z powyższych spółek zależnych Emitenta generuje poniżej 10% skonsolidowanych zysków lub straty netto grupy kapitałowej Emitenta.

16.2 Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Poza udziałami w spółkach zależnych, o których mowa w pkt. 17.1 powyżej, Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach.

17. ORGANY SPÓŁKI

17.1 Dane na temat osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających

W strukturze organów Emitenta występuje Zarząd jako organ zarządzający i Rada Nadzorcza jako organ nadzorczy. Emitent nie posiada żadnych organów administracyjnych.

Zarząd Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Robert Jacek Neymann - Prezes Zarządu
- Rafał Jerzy Walendzik - Członek Zarządu
- Grzegorz Świdorski - Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Michał Rusiecki - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jakub Chechelski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Edyta Kurek – Członek Rady Nadzorczej,
- Gerlinde Heike Rosener - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Kacperski - Członek Rady Nadzorczej.
- Mirosław Stachowicz - Członek Rady Nadzorczej.

Następujący członkowie Rady Nadzorczej, zgodnie ze złożonymi przez nich oświadczeniami, spełniają kryteria niezależności członków rad nadzorczych spółek giełdowych, wynikające z części III pkt. 6 zasad ładu korporacyjnego, zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady GPW z dnia 4 lipca 2007 r.):

- Edyta Kurek
- Andrzej Kacperski
- Mirosław Stachowicz.
- Gerlinde Heike Rosener

Następujący członkowie Rady Nadzorczej wchodzi w skład Komitetu Audytu:

- Mirosław Stachowicz - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Michał Rusiecki,
- Jakub Chechelski.

Następujący członkowie Rady Nadzorczej wchodzi w skład Komitetu Wynagrodzeń

- Andrzej Kacperski - Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń
- Michał Rusiecki,
- Jakub Chechelski.

17.1.1. Zarząd Spółki

Robert Neymann

Imię i nazwisko:	Robert Neymann
Wiek:	47 lat
Adres miejsca pracy:	ul. gen. K. Sosnkowskiego 34, 05-300 Mińsk Mazowiecki
Funkcja w ramach Emitenta:	Prezes Zarządu
Data zakończenia obecnej kadencji:	10 marca 2013 roku

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:

Wykształcenie: Szkoła Główna Planowania i Statystyki w Warszawie (obecnie SGH), magister ekonomii (1987)

Przebieg pracy zawodowej:

1987-1990	OMC Poll Ltd. – kontroler finansowy w dziale kontrollingu; kierownik sprzedaży grupy produktów firmy Blendax na Polskę
1990-1991	Procter & Gamble Polska – National Key Account Manager
1991-1993	Procter & Gamble Polska – Unit Sales Manager (Polska północna)
1993-1994	Procter & Gamble Polska – Trade Marketing Manager
1994-1996	Procter & Gamble Polska – District Sales Manager (Polska centralna i północna)
1996-1999	Procter & Gamble Central & Eastern Europe – Distributor Operations Manager C&EE
1999-2000	Procter & Gamble Western Europe – Laundry Additives Customer Business Development Manager Western Europe
2001-2005	Herbapol Lublin S.A.– Wiceprezes Zarządu ds. Komercyjnych
2005-2007	Polsnack sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2007-obecnie	Harper Hygienics S.A. – Prezes Zarządu
2009-obecnie	Harper Trade sp. z o.o. – Prezes Zarządu

Według złożonego oświadczenia Robert Neymann:

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie prowadził działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta lub stanowiła działalność konkurencyjną wobec Emitenta;
- nie posiada powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004;
- w ciągu ostatnich pięciu lat był wspólnikiem spółki PharmaGea Sp. z o.o. (2005-2006), lecz na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie posiada udziałów tej spółki;
- w ciągu ostatnich pięciu lat był członkiem zarządów spółek Herbapol Lublin S.A (2001-2005), Polsnack sp. z o.o. (2005-2007), na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem zarządu spółki Harper Trade sp. z o.o. (od 2009)
- na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem rady nadzorczej Bio - Profil Polska sp. z o.o. (od 2009)
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osobą zarządzającą wyższego szczebla (zgodnie z ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji, przed lub po znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;

- nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;
- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Grzegorz Świdorski

Imię i nazwisko:	Grzegorz Świdorski
Wiek:	38 lat
Adres miejsca pracy:	ul. gen. K. Sosnkowskiego 34, 05-300 Mińsk Mazowiecki
Funkcja w ramach Emitenta:	Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy
Data zakończenia obecnej kadencji:	10 marca 2013 roku

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:

Wykształcenie: Szkoła Główna Handlowa, Wydział Handlu Zagranicznego – magister ekonomii (1994)
 egzamin resortowy z języka angielskiego i z języka rosyjskiego przy Ministerstwie Handlu Zagranicznego (1994)
 kurs na głównego księgowego (1996)
 kurs ACCA dla dyrektorów finansowych organizowany przez CETT (2000)

Przebieg pracy zawodowej:

1994-1997 Amoco Poland sp. z o.o./Amoco Poland Petroleum Products sp. z o.o. - Księgowy/Kierownik Działu Księgowości
 1997-1999 Intersport Polska sp. z o.o. - Dyrektor Finansowy
 1999-2004 Finlandia - Ballantines Group sp. z o.o./Finlandia Polska sp. z o.o./Ballantines Polska sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy, Członek Zarządu
 2004-2006 Bols sp z o.o. – Dyrektor Finansowy, Członek Zarządu
 2006-2007 Kotlin sp. z o.o., Superfish S.A., Elbro sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy, Członek Zarządu
 2007-2008 Royal Unibrew Polska sp. z o.o. – Dyrektor Finansowy
 2008-obecnie Harper Hygienics S.A. – Dyrektor Finansowy, Członek Zarządu
 2009-obecnie Harper Trade sp. z o.o. - Dyrektor Finansowy, Członek Zarządu

Według złożonego oświadczenia Grzegorz Świdorski:

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie prowadził działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta lub stanowiła działalność konkurencyjną wobec Emitenta;
- nie posiada powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004;
- w ciągu ostatnich pięciu lat był akcjonariuszem Orkla Group ASA, lecz na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie posiada jej akcji;

- w ciągu ostatnich pięciu lat był członkiem zarządu spółek Bols Sp. z o.o. (2004-2006) , Kotlin sp. z o.o. (2006-2007), Superfish S.A (2006-2007) i Elbro sp. z o.o. (2006-2007); na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem zarządu spółki Harper Trade sp. z o.o. (od 2009);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat był likwidatorem w spółce Superfish & Mat sp. z o.o. w likwidacji (2006); Uchwałą Zgromadzenia Wspólników „Superfish & Mat” Sp. z o.o. z dnia 31 grudnia 2002 roku, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000069221, rozwiązano spółkę i otwarto jej likwidację. W dniu 20 listopada 2009 roku sąd rejestrowy wydał postanowienie o wpisie w przedmiocie wykreślenia wszystkich wpisów dotyczących powyższej spółki z Krajowego Rejestru Sądowego;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;
- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Rafał Walendzik

Imię i nazwisko:	Rafał Walendzik
Wiek:	35 lat
Adres miejsca pracy:	ul. gen. K. Sosnkowskiego 34, 05-300 Mińsk Mazowiecki
Funkcja w ramach Emitenta:	Członek Zarządu, Dyrektor Sprzedaży
Data zakończenia obecnej kadencji:	10 marca 2013 roku

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:

Wykształcenie: Uniwersytet Warszawski, magister ekonomii (1999)
Szkola Główna Handlowa, magister ekonomii (2003)

Przebieg pracy zawodowej:

1994-1996 Van den Bergh Foods - Merchandising Administration Assistant
1996-1997 Lever Polska - Competitors Intelligence Officer In Sales
1997-1998 Unilever Polska –Wholesaler Sales Representative
1998-2000 Unilever Polska Food&Beverages - Key Account Manager
2000-2001 Unilever Tesco Business Unit in Great Britain - Customer Development Manager
2001-2002 Unilever Bestfoods Polska – Category Manager
2002-2003 Unilever Polska - Business Development Manager
2004-2005 Polska Telefonii Cyfrowa sp. z o.o. - Trade Marketing Manager
2006 Kamis Przyprawy S.A. – Key Account Manager

2007-2008	Kamis Przyprawy S.A. – Dyrektor Sprzedaży, Członek Zarządu
2008-obecnie	Harper Hygenics S.A.– Dyrektor Sprzedaży, Członek Zarządu
2009-obecnie	Harper Trade sp. z o.o. – Dyrektor Sprzedaży, Członek Zarządu

Według złożonego oświadczenia Rafał Walendzik:

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie prowadził działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta lub stanowiła działalność konkurencyjną wobec Emitenta;
- na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu prowadzi działalność gospodarczą jako jeden z trzech wspólników spółki cywilnej z siedzibą w Warszawie, pod nazwą EWAKACJE. S.C. K. Liczbańska, R. Walendzik, E. Rataszewska, której przedmiot działalności obejmuje pośrednictwo w sprzedaży usług turystycznych nie posiada powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był wspólnikiem albo akcjonariuszem żadnej spółki;
- w ciągu ostatnich pięciu lat był członkiem zarządu spółki Kamis Przyprawy S.A. (2007-2008); na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem zarządu spółki Harper Trade sp. z o.o. (od 2009);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osobą zarządzającą wyższego szczebla (zgodnie z ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji, przed lub po znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.;
- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

17.1.2. Rada Nadzorcza

Michał Rusiecki

Imię i nazwisko:	Michał Rusiecki
Wiek:	46 lat
Adres miejsca pracy:	Enterprise Investors Sp. z o.o., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
Funkcja w ramach Emitenta:	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Data zakończenia obecnej kadencji:	17 czerwca 2012 roku

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:

Wykształcenie: Uniwersytet Warszawski – magister filologii angielskiej (1987)

Przebieg pracy zawodowej:

1987-1990	Uniwersytet Warszawski, Instytut Anglistyki – Asystent
1990	Niezależna Agencja Prasowa, Warszawa – Specjalista ds. Handlowych
1990-1992	Ministerstwo Przekształceń Własnościowych – Specjalista, Konsultant
1992 -obecnie	Enterprise Investors Sp. z o.o. – Członek Zarządu, Partner, Partner Zarządzający

Według złożonego oświadczenia Michał Rusiecki:

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie prowadził działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta lub stanowiła działalność konkurencyjną wobec Emitenta;
- nie posiada powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004;
- w ciągu ostatnich pięciu lat był współnikiem spółki Logis Partners sp. z o.o. (2004-2005); na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest współnikiem spółek Enterprise Investors Corporation oraz Sidra Investment Limited;
- w ciągu ostatnich pięciu lat obrotowych był członkiem zarządu spółki Central European Closures s.a.r.l.; na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem zarządu spółki Enterprise Investors Sp. z o.o. (od 1992) oraz członkiem rad dyrektorów spółek: Enterprise Investors Corporation (USA), Polish Enterprise Investors VI GP, Ltd. (Kajmany), Enterprise Venture Partners I GP, LTD (Kajmany) i Sidra Investment Limited (Cypr);
- w ciągu ostatnich pięciu lat obrotowych był członkiem rad nadzorczych następujących spółek: Medycyna Rodzinna S.A. (2003-2007), Polish Energy Partners S.A. (2001-2007), Instytut Badań i Informacji Szpitalnych Sp. z o.o. (2003-2007), Polska Grupa Gospodarki Odpadami S.A.; na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem rady nadzorczej spółek DGS S.A. (od 2005) oraz Harper Trade sp. z o.o. (od 2009);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat był członkiem rady nadzorczej spółki Instytut Badań i Informacji Szpitalnych Sp. z o.o., która w dniu 9 lipca 2003 r. została postawiona w stan likwidacji na mocy uchwały zgromadzenia wspólników nr 13/2003 w sprawie rozwiązania i likwidacji spółki (przyczyną podjęcia przez wspólników decyzji o likwidacji spółki był fakt poniesienia przez spółkę straty, której wysokość wymagała, na podstawie art. 233 KSH, podjęcia przez wspólników decyzji co do dalszego istnienia spółki; w obliczu ówczesnej sytuacji spółki jej wspólnicy podjęli uchwałę w sprawie rozwiązania i likwidacji spółki) ogłoszeniem opublikowanym w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 156/2003 z dnia 12 sierpnia 2003 roku (poz. 8458) likwidator (Małgorzata Graniecka) wezwał wierzycieli spółki do zgłoszenia wierzytelności; likwidacja zakończyła się ostatecznie dnia 5 lutego 2007 roku, kiedy to w wyniku postanowienia sądu rejestrowego wykreślono z rejestru przedsiębiorców wszystkie wpisy dotyczące tej spółki;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;
- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Jakub Chechelski

Imię i nazwisko:	Jakub Chechelski
Wiek:	29 lat
Adres miejsca pracy:	Enterprise Investors Sp. z o.o., ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
Funkcja w ramach Emitenta:	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Data zakończenia obecnej kadencji:	17 czerwca 2012 roku

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:

Wykształcenie: Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Finanse i Bankowość – magister (2004)

Przebieg pracy zawodowej:

2004-2006 Ernst & Young Corporate Finance Sp. z o.o. – Asystent, Senior w Dziale Doradztwa Transakcyjnego, Zespół Fuzji i Przejęć

2007-obecnie Enterprise Investors Sp. z o.o. – Analityk, Dyrektor Inwestycyjny

Według złożonego oświadczenia Jakub Chechelski:

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie prowadził działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta lub stanowiła działalność konkurencyjną wobec Emitenta;
- nie posiada powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był akcjonariuszem lub współnikiem żadnej spółki;
- w ciągu ostatnich pięciu lat obrotowych był członkiem rady dyrektorów UAB „Central European Tour Operator”, Litwa (2007-2008), na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem rady dyrektorów UAB „Novaturas”, Litwa (od 2007);
- na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem rady nadzorczej spółki Harper Trade sp. z o.o. (od 2009) oraz przewodniczącym rady nadzorczej spółki Polskie Biuro Podróży Orbis sp. z o.o. (od 2010);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osobą zarządzającą wyższego szczebla (zgodnie z ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji, przed lub po znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.
- nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.
- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Mirosław Stachowicz

Imię i nazwisko:	Mirosław Stachowicz
Wiek:	48 lat
Adres miejsca pracy:	Akzo Nobel Decorative Paints sp. z o.o, ul .Wybrzeże Gdyńskie 6D, 01-531 Warszawa
Funkcja w ramach Emitenta:	Członek Rady Nadzorczej
Data zakończenia obecnej kadencji:	17 czerwca 2012 roku

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:

Wykształcenie: Uniwersytet Jagielloński, Instytut Nauk Politycznych – magister nauk politycznych (1986)
The John Hopkins University, School of Advanced International Studies, Bologna Centre, Bologna, Włochy – Graduate Diploma, International Affairs (1987)
The Carleton University, Norman Patterson School of International Affairs, Ottawa, Kanada – Master of Arts, International Affairs (1989)

Przebieg pracy zawodowej:

1989-1992 The Conference Board of Canada, International Business Research Centre, Ottawa, Kanada – Research Associate
1992-1994 Central Europe Trust Ltd., Londyn, Wielka Brytania – Konsultant, Manager Projektów
1994-1995 CPC Consumer Foods Ltd., Bruksela, Belgia – Manager Projektów, Europa Wschodnia
1995-1998 Bestfoods/CPC Romania Srl., Bukareszt, Rumunia – General Manager
1998-2001 ICI Polska Sp. z o.o. – Członek Zarządu
1998-2003 ICI Paints – General Manager, Polska
2001 - 2008 ICI Polska Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2003-2006 ICI Paints – General Manager, Europa Centralna
2006- 2008 ICI Paints – Dyrektor Zarządzający, Europa Wschodnia i Rosja
2008-obecnie Akzo Nobel Decorative Paints sp. z o.o. – Dyrektor Zarządzający

Według złożonego oświadczenia Mirosław Stachowicz:

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie prowadził działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta lub stanowiła działalność konkurencyjną wobec Emitenta;
- nie posiada powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był akcjonariuszem lub współnikiem żadnej spółki;
- ciągu ostatnich pięciu lat był członkiem zarządu ICI Polska sp. z o.o (do 2008);
- w ciągu ostatnich pięciu lat obrotowych był członkiem rad nadzorczych spółek ICI Polska sp. z o.o. (do 2009), Akzo Nobel Coatings Sp. z o.o. (2008-2009), na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem rad

nadzorczych spółek Polifarb Pilawa S.A. (od 2002), Akzo Nobel Decorative Paints sp. z o.o. (od 2008) oraz Harper Trade sp. z o.o. (od 2009);

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osobą zarządzającą wyższego szczebla (zgodnie z ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji, przed lub po znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;
- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Gerlinde Heike Rosener

Imię i nazwisko:	Gerlinde Heike Rosener
Wiek:	41
Adres miejsca pracy:	Świat Książki Sp. z o.o., ul. Rosoła 10, 02-786 Warszawa
Funkcja w ramach Emitenta:	Członek Rady Nadzorczej
Data zakończenia obecnej kadencji:	17 czerwca 2012 roku

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:

Wykształcenie: Uniwersytet w Munster/Erfurt/Kaluga, kierunek: germanistyka/slawistyka (1992)

Przebieg pracy zawodowej:

1992 - 1994 Bertelsmann Ag - junior analyst/assistant
1999 -2001 Weka GmbH – Prezes Zarządu
2002-2006 Bertelsmann Media sp. z o.o. – członek Zarządu
2006-2009 Bertelsmann Media sp. z o.o. – Prezes Zarządu
2008-2009 Świat Książki sp. z o.o. – członek Zarządu
2009-obecnie Świat Książki sp. z o.o. – Prezes Zarządu

Według złożonego oświadczenia Gerlinde Heike Rosener:

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie prowadziła działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta lub stanowiła działalność konkurencyjną wobec Emitenta;
- nie posiada powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004;

- na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest współnikiem spółki Tyler Consulting sp. z o.o. (od 2009);
- w ciągu ostatnich pięciu lat obrotowych była członkiem zarządu Weka GmbH; w ciągu ostatnich pięciu lat obrotowych był członkiem zarządu Bertelsmann Media sp. z o.o. (2002-2009), na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem zarządu Świat Książki sp. z o.o. (od 2008);
- w ciągu ostatnich pięciu lat obrotowych była członkiem rady nadzorczej Taggart S.A. (2008); na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem rady nadzorczej Harper Trade sp. z o.o. (od 2009);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie była skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osobą zarządzającą wyższego szczebla (zgodnie z ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji, przed lub po znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;
- nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Edyta Kurek

Imię i nazwisko:	Edyta Kurek
Wiek:	43
Adres miejsca pracy:	Herbalife Poland Sp. z o.o., Janki, ul. Falencka 1B, 05-090 Raszyn
Funkcja w ramach Emitenta:	Członek Rady Nadzorczej
Data zakończenia obecnej kadencji:	17 czerwca 2012 roku

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:

Wykształcenie: Moskiewski Instytut Energetyczny – inżynier (magister) – elektrownie jądrowe – projektowanie i eksploatacja (1992)

Przebieg pracy zawodowej:

1995-1996	Mod-Tap Sp. z o.o. (Molex) – Przedstawiciel handlowy
1996-1997	Anixter Austria GmbH –Przedstawicielstwo w Moskwie (Rosja)
1998-1999	Anixter CIS LLC – Dyrektor Generalny, Moskwa (Rosja)
1999-2000	Anixter Poland Sp. z o.o. – Dyrektor Generalny
2000-2003	UPC Telewizja Kablowa Sp. z o.o. – Dyrektor ds. Internetu i nowych usług
2003-2007	Oriflame Poland Sp. z o.o. – Dyrektor Generalny
2007-obecnie	Herbalife Polska Sp. z o.o. – Wiceprezes ds. Europy Środkowo-Wschodniej oraz Bliskiego Wschodu

2009-obecnie	Polskie Stowarzyszenie Sprzedaży Bezpośredniej – Prezes Zarządu
2010-obecnie	International Personal Finance plc (Wlk. Brytania) – członek Rady Nadzorczej

Według złożonego oświadczenia Edyta Kurek:

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie prowadziła działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta lub stanowiła działalność konkurencyjną wobec Emitenta;
- nie posiada powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004;
- w ciągu ostatnich pięciu lat obrotowych pełniła funkcję Dyrektora Generalnego w spółkach Oriflame Poland oraz Herbalife Poland, przy czym w ramach Herbalife Poland pełniła także funkcję Wiceprezesa ds. Europy Wschodniej;
- na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest Dyrektorem Generalnym i Wiceprezesem ds. Europy Wschodniej w Herbalife Poland Sp.z o.o. (od 2007);
- na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem rady nadzorczej Harper Trade Sp. z o.o. (od 2009);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie była skazana za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osobą zarządzającą wyższego szczebla (zgodnie z ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji, przed lub po znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.;
- nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

Andrzej Kacperski

Imię i nazwisko:	Andrzej Kacperski
Wiek:	53
Adres miejsca pracy:	HDS Polska Sp. z o.o., Aleje Jerozolimskie 176, 02-486 Warszawa
Funkcja w ramach Emitenta:	Członek Rady Nadzorczej
Data zakończenia obecnej kadencji:	17 czerwca 2012 roku

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczenia w zarządzaniu:

Wykształcenie: Uniwersytet Gdański, Wydział Matematyki, Fizyki i Chemii (1981) – magister fizyki

Przebieg pracy zawodowej:

1981-1986 nauczyciel fizyki i matematyki

1987-1990	samodzielna działalność gospodarcza
1990-1991	BHZ Baltona – kierownik sklepu
1991-1993	ITI - Dyrektor Biura Handlowego
1993-1997	Makro Cash & Carry Sp. z o.o. – Dyrektor Hali nr 1
1997-obecnie	HDS Polska Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

Wedle złożonego oświadczenia Andrzej Kacperski:

- w ciągu ostatnich pięciu lat nie prowadził działalności poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta lub stanowiła działalność konkurencyjną wobec Emitenta;
- nie posiada powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był akcjonariuszem lub wspólnikiem żadnej spółki;
- ciągu ostatnich pięciu lat był Prezesem Zarządu HDS Polska Sp. z o.o. (od 1997);
- w ciągu ostatnich pięciu lat obrotowych był członkiem rad nadzorczych: Kruk S.A. (do roku 2008), Komfort S.A., Nomi S.A. (do 2007); na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu jest członkiem rady nadzorczej Harper Trade Sp. z o.o. (od 2010);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osobą zarządzającą wyższego szczebla (zgodnie z ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji, przed lub po znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych);
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta;
- nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;
- nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 Kodeksu Spółek Handlowych.

17.2 Konflikt interesów

Zgodnie z wiedzą Emitenta, u żadnego z członków Zarządu Emitenta ani żadnego z członków Rady Nadzorczej Emitenta, nie występują aktualne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami powyżej wskazanych osób lub innymi obowiązkami tych osób.

Zgodnie z wiedzą Emitenta, jakkolwiek działalność aktualnie prowadzona poza przedsiębiorstwem Emitenta przez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta.

17.3 Wynagrodzenia i świadczenia dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających

Spółka nie wypłaca wynagrodzenia w formie opcji na akcje. Emitent nie wypłaca świadczeń w naturze rozliczanych jako wynagrodzenie za pracę.

Zarząd Emitenta:

Tabela 59 Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w ostatnim roku obrotowym 2009*

Imię i nazwisko	Funkcja	2009 r.
Robert Neymann	Prezes Zarządu	933,50 tys. PLN
Rafał Walendzik	Członek Zarządu	534,78 tys. PLN
Grzegorz Świdorski	Członek Zarządu	498,40 tys. PLN
Joanna Płochocka	Członek Zarządu (do września 2009)	473,6 tys. PLN
Włodzimierz Bobiński	Wiceprezes Zarządu (do maja 2009)	711,33 tys. PLN

* Podmioty zależne Emitenta nie przyznały świadczeń członkom Zarządu.

Źródło: Emitent

Część wynagrodzenia członków Zarządu w roku 2009, w kwocie 288,90 tys. PLN, pochodziła z premii MBO dla Kadry Kierowniczej za rok 2009, która została wypłacona za zgodą Rady Nadzorczej, zgodnie z warunkami określonymi w Regulaminie Premii Rocznej MBO&MBA (Management by Objectives oraz Management by Achievements) dla Kadry Kierowniczej Spółki obowiązującym w 2009 roku.

System premiowania objęty powyższym regulaminem wprowadził zasady przyznawania premii dla Zarządu i pracowników na stanowiskach kierowniczych. System ten przewidywał wypłatę premii dla kadry zarządzającej, uzależnionej od realizacji celu, jakim jest wysokość wypracowanego zysku EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację). Maksymalna wysokość premii stanowiła 30% rocznego wynagrodzenia zasadniczego brutto danego pracownika na stanowisku zarządczym bądź kierowniczym. Z dniem 1 lipca 2010 roku, powyższy system premiowy zostaje zastąpiony nowym Zintegrowanym Systemem Premiowym 2010, uregulowanym w stosownym regulaminie, zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą w dniu 10 marca 2010 roku (który na potrzeby naliczania premii obejmuje okres począwszy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku).

Rada Nadzorcza:

Tabela 60 Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Emitenta (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w ostatnim roku obrotowym 2009*

Imię i nazwisko	Funkcja	2009 r.
Michał Rusiecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0,00
Jakub Chechelski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0,00
Andrzej Kacperski	Członek Rady Nadzorczej	144,00 tys. PLN
Mirosław Stachowicz	Członek Rady Nadzorczej	144,00 tys. PLN
Edyta Kurek	Członek Rady Nadzorczej	72,00 tys. PLN
Gerlinde Heike Rosener	Członek Rady Nadzorczej	72,00 tys. PLN

* Podmioty zależne Emitenta nie przyznały świadczeń członkom Rady Nadzorczej.

Źródło: Emitent

17.4 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Spółkę i jej podmioty zależne na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających

Tabela 61 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Spółkę i jej podmioty zależne na świadczenia emerytalne, rentowe lub podobne dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających

L.p.	Typ świadczenia	Kwota
1.	Odprawy emerytalne i rentowe	58,6 tys. PLN
2.	Nagrody jubileuszowe	0 PLN
3.	Świadczenie urlopowe	689,1 tys. PLN
Razem:		747,7 tys. PLN

Źródło: Emitent

17.5 Akcje Spółki posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień zatwierdzenia Prospektu członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji Emitenta ani opcji na akcje Emitenta.

17.6 Praktyki organów Spółki

Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres sprawowania funkcji w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Emitenta

Zarząd

Zgodnie z § 8.1 i § 8.3 statutu Emitenta kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Zarząd Emitenta jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą Emitenta, która jednocześnie określa liczbę członków Zarządu.

Zgodnie z art. 368 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych członek Zarządu Emitenta może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie Emitenta. Mandat członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia tej funkcji, a przed tym dniem wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu Emitenta.

Poniższa tabela przedstawia informacje o długości kadencji członków Zarządu Emitenta.

Tabela 62 Kadencja Członków Zarządu Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Robert Neymann	Prezes Zarządu	10.03.2010	10.03.2013
Rafał Walendzik	Członek Zarządu	10.03.2010	10.03.2013
Grzegorz Świdorski	Członek Zarządu	10.03.2010	10.03.2013

Źródło: Emitent

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 9.5 statutu Emitenta kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 3 lata. Statut Emitenta w § 9.2 przewiduje uprawnienie osobiste przysługujące Polish Enterprise Fund V, L.P., spółce stanu Delaware z siedzibą w Wilmington, 1209 Orange Street, County of New Castle, State of Delaware, USA lub jakiegokolwiek spółce (bądź innemu podmiotowi), bezpośrednio lub pośrednio zależnej od PEF V w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4 Kodeksu Spółek Handlowych do powoływania oraz odwoływania określonej liczby członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego (pozostali członkowie Rady Nadzorczej są powoływani oraz odwoływani uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta). Przedmiotowe uprawnienie osobiste jest zależne od posiadanego udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz liczebności Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto Walne Zgromadzenie Emitenta powołuje i odwołuje członków Rady Nadzorczej w sytuacji wygaśnięcia uprawnienia osobistego, o którym mowa powyżej.

Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia tej funkcji, a przed tym dniem - wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Rady Nadzorczej Emitenta.

Poniższa tabela przedstawia informacje o długości kadencji członków Rady Nadzorczej Emitenta.

Tabela 63 Kadencja Członków Rady Nadzorczej Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Michał Rusiecki	Przewodniczący Rady Nadzorczej	17.06.2009	17.06.2012
Jakub Chechelski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	17.06.2009	17.06.2012
Andrzej Kacperski	Członek Rady Nadzorczej	17.06.2009	17.06.2012
Mirosław Stachowicz	Członek Rady Nadzorczej	17.06.2009	17.06.2012
Edyta Kurek	Członek Rady Nadzorczej	17.06.2009	17.06.2012
Gerlinde Heike Rosener	Członek Rady Nadzorczej	17.06.2009	17.06.2012

Źródło: Emitent

Informacja o umowach świadczenia usług członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Prezes Zarządu Emitenta, Pan Robert Neymann jest jednocześnie prezesem zarządu spółki zależnej Emitenta - Harper Trade Sp. z o.o. Pozostaje on w stosunku pracy i pełni swe funkcje na podstawie umów o pracę łączących go zarówno z Emitentem, jak i z Harper Trade Sp. z o.o. Członkowie Zarządu Emitenta, Pan Grzegorz Świdorski oraz Pan Rafał Walendzik są jednocześnie członkami zarządu HarperTrade Sp. z o.o. Pełnią oni swe funkcje i świadczą pracę na rzecz Emitenta na podstawie powołania do składu Zarządu Emitenta przez Radę Nadzorczą, natomiast są stronami umów o pracę zawartych z HarperTrade Sp. z o.o. jako pracownicy tej spółki.

Umowy o pracę, jakie obecnie łączą Członków Zarządu z Harper Trade Sp. z o.o. były pierwotnie zawierane przez nich z Emitentem jako pracodawcą, jednakże w dniu 31 grudnia 2009 roku, w związku z przeniesieniem przez Emitenta na Harper Trade Sp. z o.o. oddziału Emitenta w Warszawie, pod firmą „Harper Hygienics Spółka Akcyjna Oddział w Warszawie”(przy ul. Rzymowskiego 53) - stanowiącego zorganizowaną część przedsiębiorstwa Emitenta w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego - Harper Trade Sp. z o.o. z mocy prawa, tj. stosownie do art. 23¹ Kodeksu pracy, stała się jako pracodawca stroną w dotychczasowym stosunku pracy łączącym Emitenta z każdą z powyżej wymienionych osób

Wszyscy Członkowie Zarządu pobierają należne im wynagrodzenia z tytułu zatrudnienia w spółkach, z którymi łączą ich powyższe umowy o pracę.

Zawarte z Członkami Zarządu Emitenta umowy o pracę nie przewidują żadnych świadczeń, które byłyby wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, z tym, że w związku z wprowadzonym w tych umowach zakazem prowadzenia działalności konkurencyjnej, obowiązującym Członków Zarządu także w okresie karencji wynoszącym 12 miesięcy od daty ustania stosunku pracy, Członkom Zarządu przysługuje comiesięczne odszkodowanie z tytułu powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej w wysokości 100% miesięcznego wynagrodzenia za pracę brutto, otrzymanego w ostatnim miesiącu obowiązywania umowy o pracę.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie są stroną umów świadczenia usług ze Spółką.

Informacja o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowanie zasad ich funkcjonowania

Zgodnie z § 9.6 statutu Emitenta w ramach Rady Nadzorczej Spółki funkcjonują, jako komitety stałe, Komitet Audytu oraz Komitet Wynagrodzeń. Organizację, sposób działania i szczegółowe kompetencje tych komitetów określa regulamin Rady Nadzorczej z dnia 10 marca 2010 roku, zatwierdzony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 10 marca 2010 roku.

W skład każdego komitetu stałego, w tym Komitetu Audytu i Komitetu Wynagrodzeń, wchodzi trzech członków Rady Nadzorczej, w tym osoba pełniąca funkcję przewodniczącego komitetu stałego, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, przy czym jednym z członków komitetu stałego musi być (od dnia dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW) członek niezależny, spełniający kryteria niezależności, o których mowa w ustępie 9.1 Statutu Emitenta.

Pracami komitetu stałego kieruje przewodniczący komitetu stałego. Komitet stały podejmuje uchwały w sprawach należących do jego właściwości. Uchwały komitetu stałego są podejmowane zwykłą większością głosów; w razie równej liczby głosów rozstrzyga głos przewodniczącego komitetu stałego. Ten sam członek Rady Nadzorczej może wchodzić w skład więcej niż jednego komitetu stałego. Komitet stały, w zakresie nieuregulowanym w Regulaminie, może w drodze uchwały ustalić szczegółową organizację i tryb swojego działania.

Komitet Audytu jest właściwy w szczególności w sprawach nadzoru nad sprawozdawczością finansową Spółki i procesem badania sprawozdań finansowych Spółki.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu następujący członkowie Rady Nadzorczej wchodzi w skład Komitetu Audytu:

- Mirosław Stachowicz - Przewodniczący Komitetu Audytu
- Michał Rusiecki
- Jakub Chechelski

Aktualnie osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej Emitenta, w tym niezależni członkowie Rady Nadzorczej (spełniający kryteria niezależności, o których mowa w ustępie 9.1 Statutu Emitenta), nie spełniają wymogu posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, wynikającego z art. 86 ust 4. ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. Nr 77, poz. 649). Tym samym, żaden z trzech członków Komitetu Audytu Rady Nadzorczej - a w szczególności Pan Mirosław Stachowicz, będący niezależnym członkiem Rady Nadzorczej pełniącym funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu - nie posiada tego rodzaju kwalifikacji (jakkolwiek Pan Mirosław Stachowicz spełnia warunki niezależności, wynikające z art. 86 ust. 5 w/w ustawy). Biorąc jednakże pod uwagę brzmienie art. 4 pkt 2 lit. a) w/w ustawy, obowiązek udziału w składzie Komitetu Audytu osoby spełniającej warunki określone w art. 86 ust. 4 w/w ustawy będzie miał zastosowanie dopiero z momentem uzyskania dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Celem realizacji powyższego wymogu, jeszcze przed dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym planowana jest stosowna zmiana w składzie Rady Nadzorczej oraz powołanie w skład Komitetu Audytu przynajmniej jednego członka Rady Nadzorczej spełniającego warunki, o których mowa w art. 86 ust. 4 w/w ustawy.

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej, właściwość Komitetu Audytu obejmuje:

- 1) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- 2) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- 3) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- 4) monitorowanie niezależności podmiotu uprawnionego (firmy audytorskiej) do badania sprawozdań finansowych oraz działającego w ramach tych podmiotu biegłego rewidenta;
- 5) doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego nadzoru nad sprawozdawczością finansową Spółki i procesem badania sprawozdań finansowych Emitenta oraz wdrażania zasad sprawozdawczości finansowej i kontroli wewnętrznej u Emitenta oraz współpraca z podmiotami uprawnionymi (firmami audytorskimi) do badania sprawozdań finansowych Emitenta i działającymi w ramach tych podmiotów biegłymi rewidentami.

W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy:

- 1) rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu uprawnionego (firmy audytorskiej) do badania sprawozdań finansowych Emitenta, w tym skonsolidowanych sprawozdań finansowych, a także warunków umowy z takim podmiotem i wysokości jego wynagrodzenia;
- 2) ocena zakresu niezależności wybranej firmy audytorskiej oraz biegłego rewidenta;
- 3) przygotowywanie projektów uchwał Rady Nadzorczej w sprawach finansowych Emitenta;
- 4) rozpatrywanie kwartalnych, półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych Emitenta;
- 5) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych Spółki;
- 6) rekomendowanie Radzie Nadzorczej przyjęcia lub odrzucenia sprawozdania finansowego Emitenta;
- 7) zapewnianie jak najlepszej komunikacji pomiędzy biegłym rewidentem i Radą Nadzorczą;
- 8) współpraca z audytorem wewnętrznym Emitenta;
- 9) analiza uwag kierowanych do Zarządu sporządzonych przez biegłych rewidentów Emitenta oraz odpowiedzi Zarządu;
- 10) analiza raportów audytorów wewnętrznych Emitenta oraz odpowiedzi Zarządu na zawarte w tych raportach uwagi i postulaty;

- 11) analizowanie i ocena stosunków i zależności występujących w Spółce a także w samej Radzie Nadzorczej i Zarządzie pod kątem istnienia lub możliwości wystąpienia konfliktów interesów, oraz podejmowanie działań zmierzających do wyeliminowania tego rodzaju zjawisk;
- 12) rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Emitenta, na które zwrócił uwagę Komitet Audytu lub Rada Nadzorcza.

Komitet Audytu zbiera się stosownie do potrzeb nie rzadziej jednak niż dwa razy w roku.

Komitet Wynagrodzeń jest właściwy w szczególności w sprawach nadzoru nad sposobem i formą wynagradzania członków Zarządu Emitenta oraz kwestiami wprowadzania u Emitenta programów motywacyjnych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu następujący członkowie Rady Nadzorczej wchodzi w skład Komitetu Wynagrodzeń:

- Andrzej Kacperski - Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń
- Michał Rusiecki
- Jakub Chechelski

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy w szczególności:

- 1) planowanie polityki wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta;
- 2) nadzór nad sposobem i formą wynagradzania członków Zarządu Emitenta, udzielanie Radzie Nadzorczej rekomendacji w tym zakresie;
- 3) dostosowywanie wynagrodzeń członków Zarządu do długofalowych interesów Emitenta i wyników finansowych Emitenta;
- 4) zagadnienia związane z wprowadzaniem oraz wprowadzonymi w Spółce programami motywacyjnymi adresowanymi do Zarządu oraz pracowników Emitenta.

Komitet Wynagrodzeń zbiera się stosownie do potrzeb, nie rzadziej jednak niż dwa razy w roku.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Komitety Audytu oraz Wynagrodzeń składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności, które są przedstawiane na posiedzeniu Rady Nadzorczej poprzedzającym Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Ponadto te komitety lub komisje przekazują Radzie Nadzorczej, w miarę potrzeb, informacje o podjętych decyzjach w zakresie swej właściwości.

Oświadczenie o stosowaniu się przez Emitenta do procedur ładu korporacyjnego

W dniu 23 marca 2010 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zatwierdzenia projektu oświadczenia Spółki o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego, określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady GPW z dnia 4 lipca 2007 roku) oraz zwrócił się do Rady Nadzorczej Spółki o zatwierdzenie powyższego projektu zgodnie z uprawnieniem Rady Nadzorczej określonym w § 9.17.24a statutu Emitenta. W dniu 26 marca 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o zatwierdzeniu przedmiotowego projektu oświadczenia.

W dniu 12 kwietnia 2010 roku Zarząd podpisał oświadczenie o treści zgodnej z projektem zatwierdzonym przez Radę Nadzorcza. Oświadczenie stwierdza, że Spółka zamierza, nie później niż od dnia uzyskania dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (stanowiącym załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady GPW z dnia 4 lipca 2007 r.). Aktualnie w Spółce znajdują zastosowanie zasady ładu korporacyjnego zawarte w następujących częściach tego dokumentu: części I ust. 6, ust. 5 i ust. 7, części II ust. 4, części III ust. 1 pkt. 1) i 3), ust. 2-6 oraz części IV ust. 8.

W związku z faktem uchwalenia zmian zasad ładu korporacyjnego zawartych w ww. „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW” - w wyniku ich nowelizacji dokonanej Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady GPW z dnia 19 maja 2010 roku (które to zmiany wchodzi w życie w dniu 1 lipca 2010 roku) – Zarząd Spółki podtrzymuje zamiar stosowania w Spółce wszystkich tych zasad, jednakże ustalenie faktycznej możliwości, zakresu i terminu ich wdrożenia w pełnym zakresie (z uwzględnieniem wskazanej nowelizacji), będzie rezultatem analizy dokonanej według stanu na dzień uzyskania dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

18. PRACOWNICY

Liczba pracowników Emitenta

Poniższe tabele zawierają informacje o liczbie pracowników Emitenta oraz jego spółki zależnej Harper Trade Sp. z o.o. na koniec roku obrotowego, średniej liczbie pracowników w każdym z trzech ostatnich lat obrotowych z podziałem na główne kategorie działalności i regiony geograficzne:

Informacje o liczbie pracowników w ramach grupy kapitałowej Emitenta

Tabela 64 Liczba pracowników w ramach grupy kapitałowej Emitenta

Data	Stan zatrudnienia			
		Ogółem	Pracownicy administracyjni	Pracownicy produkcyjni
Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	Emitent	393	37	356
	Harper Trade sp. z o.o.	197	197	0
31 grudnia 2009 roku	Emitent	547	118	429
	Harper Trade sp. z o.o.			
31 grudnia 2008 roku	Emitent	507	114	393
	Harper Trade sp. z o.o.			
31 grudnia 2007 roku	Emitent	440	102	338
	Harper Trade sp. z o.o.	0	0	0

Źródło: Emitent

Informacje o liczbie pracowników w Polsce ze względu na podstawę wykonywania obowiązków.

Tabela 65 Liczba pracowników w Polsce ze względu na podstawę wykonywania obowiązków

Data		Umowa o pracę		Umowa cywilnoprawna	Ogółem
		na czas określony	na czas nieokreślony		
Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	Emitent	259	134	123	516
	Harper Trade sp. z o.o.	100	97	6	203
31 grudnia 2009 roku	Emitent	305	242	119	666
	Harper Trade sp. z o.o.	0	0	0	0
31 grudnia 2008 roku	Emitent	252	255	93	600
	Harper Trade sp. z o.o.	0	0	0	0
31 grudnia 2007 roku	Emitent	284	156	77	517
	Harper Trade sp. z o.o.	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Informacje o liczbie pracowników w Polsce ze względu na zakres obowiązków.

Tabela 66 Liczba pracowników w Polsce ze względu na zakres obowiązków

Data		Sprzedaż	Produkcja bezpośrednia	Zarząd, administracja, produkcja pośrednia	Ogółem
Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	Emitent	0	479	37	516
	Harper Trade sp. z o.o.	40	0	163	203
31 grudnia 2009 roku	Emitent	36	443	187	666
	Harper Trade sp. z o.o.	0	0	0	0
31 grudnia 2008 roku	Emitent	30	399	171	600
	Harper Trade sp. z o.o.	0	0	0	0
31 grudnia 2007 roku	Emitent	24	319	174	517
	Harper Trade sp. z o.o.	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Pracownicy Emitenta nie posiadają żadnych opcji na akcje Emitenta. Pracownicy Emitenta nie uczestniczą w żadnym wdrożonym programie motywacyjnym lub programie pracowniczym, w ramach którego mogliby objąć lub nabyć akcje Spółki.

19. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE IM ŚWIADCZENIA

Tabela 67 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

L.p.	Typ świadczenia	Kwota			
		Emitent	Harper Trade sp. z o.o.	Harper Production	Harper Hygienics Rus
1.	Odprawy emerytalne i rentowe	58,6 tys. PLN	0 PLN	0 PLN	0 PLN
2.	Nagrody jubileuszowe	0 PLN	0 PLN	0 PLN	0 PLN
3.	Świadczenie urlopowe	689,1 tys. PLN	0 PLN	0 PLN	0 PLN
	RAZEM:	747,7 tys. PLN	0 PLN	0 PLN	0 PLN

20. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE. PROGRAM MOTYWACYJNY

Akcjonariusze Emitenta, inni niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki, posiadający, w sposób bezpośredni lub pośredni, udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, podlegające zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów

Na dzień zatwierdzenia Prospektu jedynym akcjonariuszem Spółki jest Wprowadzający tj. spółka prawa irlandzkiego pod firmą Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie, Irlandia, który posiada akcje reprezentujące 100% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające Wprowadzającego do wykonywania prawa głosu z 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Wprowadzający jest podmiotem kontrolowanym, za pośrednictwem spółki prawa luksemburskiego pod firmą Central European Cotton Holdings S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu, przez spółkę prawa Stanu Delaware pod firmą Polish Enterprise Fund V, L.P., z siedzibą w Wilmington, USA reprezentowaną przez Enterprise Investors.

Spółka prawa luksemburskiego pod firmą Central European Cotton Holdings S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu posiada 100% udział w kapitale zakładowym Wprowadzającego. Spółka prawa Stanu Delaware pod firmą Polish Enterprise Fund V, L.P., z siedzibą w Wilmington, USA, posiada 100% udział w kapitale zakładowym spółki prawa luksemburskiego pod firmą Central European Cotton Holdings S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

W konsekwencji Emitent jest kontrolowany bezpośrednio przez Wprowadzającego i pośrednio przez spółkę prawa Stanu Delaware pod firmą Polish Enterprise Fund V, L.P., z siedzibą w Wilmington, USA.

Informacje, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Ani Wprowadzający ani spółka prawa Stanu Delaware pod firmą Polish Enterprise Fund V, L.P., z siedzibą w Wilmington, USA, nie posiadają praw głosu innych niż wynikające z akcji stanowiących własność Wprowadzającego.

Statut Emitenta w § 9.2 przyznaje uprawnienia osobiste przysługujące spółce prawa Stanu Delaware pod firmą Polish Enterprise Fund V, L.P., z siedzibą w Wilmington, USA, oraz jakiegokolwiek spółce (bądź innemu podmiotowi), bezpośrednio lub pośrednio od niej zależnej w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4 Kodeksu Spółek Handlowych do powoływania oraz odwoływania określonej liczby członków Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczącego.

Opis podmiotów sprawujących kontrolę nad Emitentem, charakter tej kontroli i mechanizmów zapobiegających jej nadużywaniu

Emitent jest kontrolowany bezpośrednio przez Wprowadzającego i pośrednio przez spółkę prawa Stanu Delaware pod firmą Polish Enterprise Fund V, L.P., z siedzibą w Wilmington, USA.

Wprowadzający posiada akcje reprezentujące 100% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające Wprowadzającego do wykonywania prawa głosu z 100% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Ponadto, zgodnie § 9.2.1 Statutu, Wprowadzającemu - jako akcjonariuszowi Emitenta posiadającemu akcje reprezentujące ponad 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu - przysługuje uprawnienie do powoływania oraz odwoływania większości członków Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczącego.

Mechanizmami zapobiegającymi nadużywaniu kontroli nad Spółką są: (i) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia spółki akcyjnej w trybie przewidzianym w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych, (ii) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej do żądania informacji podczas lub poza walnym zgromadzeniem spółki akcyjnej w trybie przewidzianym w art. 428-429 Kodeksu Spółek Handlowych, (iii) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej, reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego spółki, do żądania dokonania przez najbliższe walne zgromadzenie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami w trybie przewidzianym w art. 385 § 3-9 Kodeksu Spółek Handlowych oraz (iv) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub umieszczenia sprawy podjęcia uchwały w sprawie powołania rewidenta do spraw szczególnych w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia spółki publicznej w trybie przewidzianym w art. 84-86 Ustawy o Ofercie.

Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

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

Program Motywacyjny

W Spółce nie istnieje obecnie program motywacyjny dla pracowników Spółki lub członków jej Zarządu. W dniu 16 czerwca 2010 roku NWZA podjęło uchwały uchylające trzy uchwały NWZA z 27 września 2007 roku, będące podstawami prawnymi Programu Motywacyjnego 2008-2011, który to program nie został uruchomiony, a jego wdrożenie stało się bezprzedmiotowe (ze względu na nieziszczenie się warunku, jakim było dojście do skutku oferty publicznej, obejmującej akcje serii A oferowane do sprzedaży przez Wprowadzającego na podstawie prospektu emisyjnego, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 14 stycznia 2008 roku).

Według wiedzy Emitenta, w Spółce ma zostać wprowadzony nowy program motywacyjny dla członków kadry kierowniczej Grupy Kapitałowej na lata 2011-2014 o konstrukcji opartej o emisję warrantów subskrypcyjnych i emisję nowych akcji serii B (przeznaczonych do objęcia w wykonaniu praw z tych warrantów) w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Wprowadzenie nowego programu, wymagać będzie podjęcia przez NWZA uchwał w powyższym zakresie.

Członkowie Zarządu Emitenta są stronami zawartych ze spółką Polish Enterprise Fund V, L.P. (będącą wobec Wprowadzającego podmiotem pośrednio dominującym - poprzez spółkę Central European Cotton Holdings S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu) umów z dnia 8 października 2009 roku, dotyczących uruchomienia, programu premiowego, który to program przewiduje wypłatę przez Wprowadzającego premii na rzecz Członków Zarządu. Zgodnie z zasadami tego programu, Członkom Zarządu przysługuje prawo do premii, uzależnionej od nadwyżki tzw. Ceny Wyjścia nad tzw. Cenę Wejścia, określoną w programie. Wysokość premii dla uczestnika określa wzór: $Premia = P \times (Cena\ Wyjścia - 1,5 \times Cena\ Wejścia)$, gdzie P oznacza udział uprawnionego w nadwyżce. Łączny udział uczestników programu w nadwyżce wynosi 7,5%, z czego trzech członkowie Zarządu Spółki uprawnieni są do 6%, a pozostałe 1,5% tworzy rezerwę w dyspozycji Polish Enterprise Fund V, L.P.

Premia zostanie wypłacona tylko wtedy, gdy Cena Wyjścia (rozumiana jako suma wpływów otrzymanych przez Polish Enterprise Fund V, L.P. ze sprzedaży Akcji przez Wprowadzającego, po przeliczeniu na EUR według kursów z dnia sprzedaży) przekroczy co najmniej dwukrotnie podaną w programie Cenę Wejścia (18 574 000 EUR). Ponadto spełniony musi być warunek zatrudnienia w Spółce do dnia udzielenia osobie uprawnionej absolutorium z tytułu wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki za rok obrotowy 2010.

Program będzie rozliczany w formie gotówki. Kwota premii będzie należna osobie uprawnionej po zbyciu przez Wprowadzającego wszystkich posiadanych Akcji oraz otrzymaniu całej ceny z tego tytułu. Wypłata premii następuje w EUR, w terminie do 3 miesięcy od dnia rozliczenia inwestycji.

21. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata obrotowe 2007-2009) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi.

Zgodnie z MSR 24, dotyczącym ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, przyjętym zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, następujące podmioty winny być uznane za podmioty powiązane Emitenta:

1. Kryterium – członkowie kluczowej kadry kierowniczej, członkowie Rady Nadzorczej oraz członkowie organów spółek zależnych Emitenta:
 - Robert Neymann - Prezes Zarządu
 - Rafał Walendzik - Członek Zarządu
 - Grzegorz Świdorski - Członek Zarządu
 - Michał Rusiecki - Przewodniczący Rady Nadzorczej
 - Jakub Chechelski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
 - Andrzej Kacperski - Członek Rady Nadzorczej
 - Mirosław Stachowicz - Członek Rady Nadzorczej
 - Edyta Kurek - Członek Rady Nadzorczej
 - Gerlinde Heike Rosener - Członek Rady Nadzorczej
2. Kryterium – akcjonariusze Emitenta:
 - Central European Cotton Holdings Limited
3. Kryterium – udział kapitałowy w spółce zależnej:
 - Harper Trade Sp. z o.o.,
 - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego Harper Production,
 - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego Harper Hygienics Rus.

Wszystkie transakcje w ramach umów z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych.

21.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie przed historycznymi danymi finansowymi

Tabela 68 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie przed historycznymi danymi finansowymi

	Oznaczenie stron		Data umowy	Istotne postanowienia
1.	Emitent - jako pożyczkodawca	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Hygienics Rus - jako pożyczkobiorca	29.08.2005	Kwota pożyczki: do 300.000,00 EUR. Cel: Finansowanie bieżącej działalności gospodarczej wykonywanej na terenie Federacji Rosyjskiej. Oprocentowanie: 6% rocznie. Data spłaty pożyczki: 42 miesiące od dnia przekazania kwoty pożyczki.
2.	Emitent	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Hygienics Rus	20.08.2005	Umowa, której przedmiotem jest sprzedaż przez Emitenta na rzecz spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Hygienics Rus artykułów kosmetycznych i higienicznych oraz dystrybucja tych towarów przez spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Hygienics Rus na terytorium Federacji Rosyjskiej. Ogólna wartość kontraktu została wskazana na kwotę 3.000.000,00 EUR. Umowa została zawarta do dnia 31.12.2006.
3.	Emitent - jako pożyczkodawca	Wprowadzający - jako pożyczkobiorca	28.07.2004	Kwota pożyczki: 18.000.000,00 PLN. Oprocentowanie: (WIBOR 1M z dnia poprzedzającego dzień spłaty kwoty pożyczki + 0,85 p.p.) x 2,11 rocznie. Data spłaty pożyczki: 31.12.2007. Zabezpieczenie roszczeń Emitenta: weksle <i>in blanco</i> wraz z deklaracją wekslową.
4.	Emitent - jako pożyczkodawca	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Production - jako pożyczkobiorca	14.07.2006	Kwota pożyczki: do 1.000.000,00 EUR. Cel: Finansowanie bieżącej działalności gospodarczej wykonywanej na terenie Federacji Rosyjskiej, w tym na zakup oraz adaptację nieruchomości w Jarcewie. Oprocentowanie: 4% rocznie. Data spłaty pożyczki: 48 miesiące od dnia przekazania kwoty pożyczki.

21.2 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w roku 2007

Tabela 69 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w roku 2007

	Oznaczenie stron		Data umowy	Istotne postanowienia
1.	Emitent	Wprowadzający	31.05.2007	Umowa potrącenia wierzytelności Emitenta wobec Wprowadzającego z tytułu umowy pożyczki z dnia 28.07.2004 w kwocie 18.000.000,00 PLN plus odsetki w kwocie 5.659.540,27 z wierzytelnością Wprowadzającego wobec Emitenta o wypłatę dywidendy w kwocie 23.920.265,80 PLN. Na skutek potrącenia wierzytelność Emitenta została zaspokojona w całości, a wierzytelność Wprowadzającego zaspokojona w części wynoszącej 23.659.540,27 PLN.
2.	Emitent - jako pożyczkodawca	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Production - jako pożyczkobiorca	15.05.2007	Kwota pożyczki: do 150.000,00 EUR. Cel: Finansowanie bieżącej działalności gospodarczej wykonywanej na terenie Federacji Rosyjskiej. Oprocentowanie: 4% rocznie. Data spłaty pożyczki: 42 miesiące od dnia przekazania kwoty pożyczki, przy czym data spłaty pierwszej transzy określono na dzień 22.12.2008.
3.	Emitent - jako pożyczkodawca	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Production - jako pożyczkobiorca	05.03.2007	Kwota pożyczki: do 200.000,00 EUR. Cel: Finansowanie bieżącej działalności gospodarczej wykonywanej na terenie Federacji Rosyjskiej. Oprocentowanie: 4% rocznie. Data spłaty pożyczki: 42 miesiące od dnia przekazania kwoty pożyczki.

21.3 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w roku 2008

Tabela 70 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w roku 2008

	Oznaczenie stron		Data umowy	Istotne postanowienia
1.	Emitent	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Hygienics Rus	22.07.2008	Umowa świadczenia usług ekspercko-konsultanckich przez spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Hygienics Rus na rzecz Emitenta w zakresie działalności marketingowej, zarządzania sprzedażą i reklamy. Wynagrodzenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Hygienics Rus stanowi obliczana zgodnie z umową kwota poniesionych kosztów z wyjątkiem kosztów związanych z użytkowaniem majątku. Umowa została zawarta do dnia 31.12.2008 a następnie uległa przedłużeniu na czas nieokreślony.
2.	Emitent - jako pożyczkodawca	Wprowadzający - jako pożyczkobiorca	11.03.2008	Kwota pożyczki: 420.000,00 EUR. Oprocentowanie: EURIBOR 3M zwiększony o 1,5% rocznie. Data spłaty pożyczki: 31.12.2008. Zabezpieczenie roszczeń Emitenta: weksle <i>in blanco</i> wraz z deklaracją wekslową. W dniu 7 sierpnia 2008 roku wierzytelność Emitenta wobec Wprowadzającego z tytułu zwrotu pożyczki wraz z należnymi odsetkami w wysokości 1.414.623 PLN została potrącona z przeciwstawną wierzytelnością przysługującą Wprowadzającemu względem Emitenta z tytułu wypłaty części dywidendy za rok obrotowy 2007 (którą Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwaliło w dniu 9 maja 2008 roku). W rezultacie tego potrącenia, pożyczka została bezgotówkowo spłacona w całości.
3.	Emitent	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Production	22.12.2008	Oświadczenie Emitenta o potrąceniu roszczeń wobec spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Production o spłatę wierzytelności z tytułu umowy pożyczki z dnia 15.05.2007 oraz umowy pożyczki z dnia 25.02.2008 w łącznej kwocie 103.201,19 EUR (4.021.340,00 rubli) z wierzytelnością spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Production wobec Emitenta polegającą na wniesieniu wkładu w majątek spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Production z tytułu podwyższenia wartości aktywów netto tej spółki w łącznej kwocie 4.021.340,00 rubli.
4.	Emitent - jako pożyczkodawca	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Production - jako pożyczkobiorca	25.02.2008	Kwota pożyczki: do 80.000,00 EUR. Cel: Finansowanie bieżącej działalności gospodarczej wykonywanej na terenie Federacji Rosyjskiej. Oprocentowanie: 4% rocznie. Data spłaty pożyczki: 22.12.2008.
5.	Emitent - jako pożyczkodawca	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego pod firmą Harper Hygienics Rus - jako pożyczkobiorca	07.02.2008	Kwota pożyczki: do 50.000,00 EUR. Cel: Finansowanie bieżącej działalności gospodarczej wykonywanej na terenie Federacji Rosyjskiej. Oprocentowanie: 4% rocznie. Data spłaty pożyczki: 42 miesiące od dnia przekazania kwoty pożyczki.

21.4 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w roku 2009

Umowy pożyczki

Tabela 71 Umowy pożyczki z podmiotami powiązаныmi w roku 2008

	Oznaczenie stron		Data umowy	Istotne postanowienia
1.	Emitent - jako pożyczkodawca	Wprowadzający - jako pożyczkobiorca	16.01.2009	<p>Kwota pożyczki: 3.300.000,00 EUR.</p> <p>Oprocentowanie: WIBOR 3M zwiększony o 1,5% rocznie. Data spłaty pożyczki: 31.12.2009. Zabezpieczenie roszczeń Emitenta: weksle <i>in blanco</i> wraz z deklaracją wekslową. W umowie przewidziano możliwość potrącenia wierzytelności z tytułu pożyczki wraz z odsetkami wynikającej z umowy przed dniem jej wymagalności w części lub w całości.</p> <p>W dniu 28 sierpnia 2009 roku, na mocy umowy zawartej między stronami, wierzytelność w wysokości 109.943,34 PLN została potrącona z przeciwstawną wierzytelnością przysługującą Wprowadzającemu względem Emitenta z tytułu wypłaty dywidendy (którą Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwaliło w dniu 21 sierpnia 2009 roku W rezultacie tego potrącenia, pożyczka została bezgotówkowo spłacona w całości.</p>

Objęcie przez Emitenta oraz Harper Trade Sp. z o.o. Obligacji wyemitowanych przez Wprowadzającego

W wyniku zaoferowania przez Wprowadzającego, w trybie niepublicznej propozycji nabycia z dnia 24 czerwca 2009 roku, wyemitowanych przez niego 81.000.000. Obligacji, Emitent wraz ze swoją spółką zależną – Harper Trade Sp. z o.o. (ówczesnie: Melesio Investments Sp. z o.o.) objęli te Obligacje po jednostkowej cenie emisyjnej wynoszącej 1,00 PLN, w ten sposób, że:

- Emitent objął 30.000.000 Obligacji o łącznej wartości nominalnej 30.000.000. PLN, za zapłatą 30.000.000. PLN,
- Harper Trade Sp. z o.o. objęła 51.000.000. Obligacji o łącznej wartości nominalnej 51.000.000. PLN, za zapłatą 51 000.000. PLN.

Obligacje mają formę dokumentów (odcinków zbiorowych), które zostały wydane obligatariuszom.

Obligacje są oprocentowane. Odsetki od Obligacji nalicza się w okresach półrocznych, według stawki bazowej WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych, powiększonej o marżę wynoszącą 4,3% w skali roku.

Warunki emisji Obligacji wyłączają zbywalność Obligacji na rzecz osób trzecich, za wyjątkiem przypadków gdy nabywcą jest podmiot bezpośrednio lub pośrednio zależny od Wprowadzającego, lub gdy nabycie następuje za uprzednią, pisemną zgodą Wprowadzającego.

Ostateczny termin wykupu Obligacji przez Wprowadzającego (poprzez zapłatę obligatariuszom kwoty równej wartości nominalnej Obligacji wraz z należnymi odsetkami) przypada w dniu 15 kwietnia 2014 roku, jednakże warunki emisji Obligacji przyznają Wprowadzającemu, jako emitentowi Obligacji, prawo do wcześniejszego wykupu części lub całości Obligacji posiadanych przez obligatariuszy; prawo to jest wykonywane według uznania Wprowadzającego, w drodze skierowania do obligatariusza pisemnego żądania, wskazującego liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi, oraz termin do złożenia przez obligatariusza Obligacji Wprowadzającemu.

Celem emisji Obligacji było pozyskanie środków pieniężnych na spłatę kredytu w wysokości 81.000.000. PLN, zaciągniętego przez Wprowadzającego w Banku Zachodnim WBK S.A. na podstawie umowy kredytu pomostowego z dnia 19 lipca 2007 roku (przy użyciu którego Wprowadzający sfinansował w 2007 roku nabycie 25,25% akcji Emitenta).

Emisja Obligacji była rezultatem starań Banku Zachodniego WBK S.A., który ze względu na trudną sytuację w sektorze bankowym – dążąc do minimalizacji ryzyka zmiany polityki kredytowej - wystąpił w 2009 roku do Wprowadzającego z inicjatywą przeprowadzenia transakcji przeniesienia zadłużenia wynikającego z powyższego kredytu, z poziomu Wprowadzającego na poziom Emitenta (co w ocenie banku było uzasadnione niższym poziomem ryzyka kredytowego po stronie Emitenta niż Wprowadzającego, jako akcjonariusza Emitenta). W ramach tej transakcji, Wprowadzający przeznaczył kwotę uzyskaną z emisji Obligacji na spłatę zadłużenia kredytowego wobec banku, natomiast sfinansowanie przez Emitenta i Harper Trade Sp. o.o. objęcia Obligacji nastąpiło z kredytu zaciągniętego przez Emitenta w Banku

Zachodnim WBK S.A., zgodnie z umową kredytów Nr K 0003679 z dnia 15 maja 2009 roku (zmienioną aneksami z dnia 3 lipca 2009 roku, 15 grudnia 2009 roku, 5 stycznia 2010 roku oraz z dnia 10 maja 2010 roku (opisaną w rozdziale „Znaczące umowy Spółki”).

Przedterminowy wykup Obligacji posiadanych przez Emitenta

W wyniku realizacji przez Wprowadzającego prawa do wcześniejszego wykupu wszystkich Obligacji posiadanych przez Emitenta, w dniu 28 sierpnia 2009 roku została zawarta umowa, na mocy której roszczenie Emitenta (w kwocie 30.307.832, 88 PLN), przysługujące mu wobec Wprowadzającego z tytułu wykupu Obligacji, zostało w całości potrącone z roszczeniem Wprowadzającego przysługującym mu wobec Emitenta z tytułu wypłaty dywidendy, którą Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta uchwaliło w dniu 21 sierpnia 2009 roku (przeznaczając na ten cel część środków z utworzonego z zysku kapitału zapasowego Emitenta) W związku z powyższym potrąceniem, doszło do spłaty wszelkich zobowiązań Wprowadzającego względem Emitenta z tytułu wykupu 30.000.000. Obligacji, które z chwilą wykupu zostały umorzone.

Umowa Kredytów nr K 0003679 z dnia 15 maja 2009 roku, zawarta przez Emitenta oraz Harper Trade sp. z o.o. z Bankiem Zachodnim WBK SA

Emitent oraz Harper Trade sp. z o.o. Są stroną Umowy Kredytów nr K 0003679 z dnia 15 maja 2009 roku, zawartej z Bankiem Zachodnim WBK SA. Szczegółowy opis umowy został zamieszczony w rozdziale „Istotne umowy Spółki”.

Całkowite zadłużenie Emitenta oraz Harper Trade z tytułu kredytów udzielonych na podstawie powyższej umowy wynosi 126.507 tys. PLN.

Umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 31 grudnia 2009 roku

W dniu 31 grudnia 2009 roku Emitent zawarł z Harper Trade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, umowę przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta w postaci jego oddziału, zlokalizowanego przy ul. Rzymowskiego 53 w Warszawie, stanowiącego niezależne przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 551 kc, samodzielnie realizujące określone zadania gospodarcze.

Oddział obejmował organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych. W skład oddziału wchodziły w szczególności rzeczy ruchome stanowiące środki trwałe, aktywa obrotowe obejmujące materiały, produkty gotowe oraz towary, prawa do znaków towarowych, licencje na programy komputerowe, wierzytelności, inne prawa wynikające z umów, a także środki pieniężne znajdujące się w kasie i na rachunkach zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Do oddziału przypisane zostały także zobowiązania funkcjonalnie związane z jego działalnością oraz wynikające z zawartych umów.

Przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta nastąpiło w wykonaniu zobowiązania wynikającego z uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Harper Trade sp. z o.o. z dnia 31 grudnia 2009 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz oświadczenia o objęciu udziałów. Emitent przeniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa na Harper Trade sp. z o.o. jako wkład niepieniężny za nowe udziały w liczbie 237.958, o wartości nominalnej 500 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 118.979 000 PLN, objęte przez Emitenta na podstawie oświadczenia o objęciu udziałów. Natomiast spółka Harper Trade sp. z o.o. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa o wartości rynkowej wynoszącej 118.979 000 PLN.

Zorganizowana część przedsiębiorstwa wraz ze wszystkimi jej składnikami przeszła na własność Harper Trade sp. z o.o. na podstawie przedmiotowej umowy w dniu jej zawarcia, z zastrzeżeniem postanowień, o których mowa poniżej.

Przeniesienie własności środków transportowych nastąpiło na podstawie odrębnej umowy zawartej w dniu 31 grudnia 2009 roku w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi.

W terminie 10 dni roboczych od zawarcia umowy przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa nastąpiło wydanie rzeczy ruchomych oraz dokumentacji dotyczącej wszelkich praw i zobowiązań funkcjonalnie związanych z prowadzeniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa. W powyżej wskazanym terminie strony umowy dopełniły czynności koniecznych do przeniesienia rzeczy i praw wchodzących w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa, których przeniesienie nie nastąpiło z mocy samego porozumienia stron umowy. W tym celu strony dokonały w szczególności przeniesienia rzeczy oznaczonych tylko co do gatunku. Emitent dokonał również innych czynności koniecznych do przeniesienia praw wchodzących w skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

W terminie 10 dni od zawarcia umowy strony zawiadomiły każdego z kontrahentów Emitenta z tytułu umów, z których prawa wchodzi w skład zorganizowanej części, o przelewie wierzytelności Emitenta wynikających z przedmiotowej umowy, jak również o przejściu przez Harper Trade sp. z o.o. zobowiązań Emitenta.

Z chwilą zawarcia przedmiotowej umowy Harper Trade sp. z o.o. stała się stroną jako pracodawca w dotychczasowych stosunkach pracy z pracownikami Emitenta.

Przeniesienie w ramach zorganizowanej części przedsiębiorstwa autorskich praw majątkowych do utworów nastąpiło na polach eksploatacji w postaci korzystania z utworu i jego opracowań jako znaku towarowego, wytwarzania dowolną techniką egzemplarzy utworu i jego opracowań, publicznego wykonywania, wystawiania, wyświetlania, odtworzenia, nadawania i reemitowania, a także publicznego udostępniania utworu i jego opracowań w taki sposób, aby każdy mógł mieć do niego dostęp w miejscu i czasie przez siebie wybranym, wraz z udzielonym Harper Trade sp. z o.o. nieodwołalnym i nieograniczonym w czasie prawem do wykonywania zależnych praw autorskich oraz wyłączeniem tego uprawnienia po stronie Emitenta.

Harper Trade sp. z o.o. przejęła wszystkie zobowiązania Emitenta funkcjonalnie zobowiązane z prowadzeniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa, a także zobowiązania Emitenta wynikające z określonych umów.

21.5 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w roku 2010

Tabela 72 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w roku 2010

	Oznaczenie stron		Data umowy	Istotne postanowienia
1.	Emitent	Harper Trade Sp. z o.o.	25.01.2010	Umowa świadczenia usług regulująca prawa i obowiązki stron w zakresie świadczenia przez Harper Trade Sp. z o.o. na rzecz Emitenta usług finansowo-księgowych, logistycznych, zarządzania i kontrolą jakości, obsługi kadrowej, HR i BHP, administrowania nieruchomościami planowania w zakresie produkcji oraz usług zakupowych. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania umowy z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
2.	Emitent	Harper Trade Sp. z o.o.	05.01.2010	Ramowa umowa regulująca prawa i obowiązki stron w zakresie sprzedaży towarów wyprodukowanych przez Emitenta do dnia 31 grudnia 2009 roku. Przedmiotowa umowa została zawarta w związku z zawartą w dniu 31 grudnia 2009 roku pomiędzy Emitentem a Harper Trade Sp. z o.o. umową przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Celem umowy jest uregulowanie zasad wzajemnej współpracy w zakresie realizacji umów handlowych Emitenta do czasu przeniesienia przez Emitenta na Harper Trade Sp. z o.o. praw i obowiązków Emitenta ze wszystkich umów handlowych Emitenta.
3.	Emitent	Harper Trade Sp. z o.o.	04.01.2010	Ramowa umowa współpracy regulująca prawa i obowiązki stron w zakresie wytwarzania przez Emitenta na zlecenie Harper Trade Sp. z o.o. artykułów kosmetycznych i higienicznych. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania umowy z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec kwartału kalendarzowego.
4.	Emitent	Harper Trade Sp. z o.o.	01.01.2010	Umowa najmu powierzchni magazynowych o pow. 500 m ² znajdujących się w budynku zlokalizowanym na nieruchomości, do której Emitentowi przysługuje prawo użytkowania wieczystego, położonej w Mińsku Mazowieckim przy ul. Sosnkowskiego 34. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Każda ze stron ma prawo do rozwiązania umowy z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Umowy pożyczki

Tabela 73 Umowy pożyczki z podmiotami powiązаныmi w roku 2010

	Oznaczenie stron		Data umowy	Istotne postanowienia
2.	Harper Trade Sp. z o.o. - jako pożyczkodawca	Emitent - jako pożyczkobiorca	29.03.2010	Kwota pożyczki: 19.000.000,00 PLN Oprocentowanie: brak WIBOR 6M zwiększony o 4% rocznie Termin spłaty pożyczki: 5 lat od daty zawarcia umowy W umowie przewidziano potrącenie roszczenia Emitenta o wypłatę kwoty pożyczki z roszczeniem Harper Trade Sp. z o.o. wobec Emitenta z tytułu wypłaty dywidendy w kwocie 19.000.000 PLN (przysługującej Harper Trade Sp. z o.o. wskutek dokonania przekazu przez Wprowadzającego) z zysku netto Emitenta za rok obrotowy 2009, (przeznaczony do podziału uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 marca 2010 roku)

Przedterminowy wykup Obligacji. Umowa dotycząca przekazu roszczenia o wypłatę dywidendy za 2009 rok

W wyniku realizacji przez Wprowadzającego prawa do wcześniejszego wykupu 15.903.098 Obligacji posiadanych przez Harper Trade Sp. z o.o., na mocy umowy zawartej w dniu 29 marca 2010 roku pomiędzy Emitentem, Harper Trade Sp. z o.o. i Wprowadzającym (zmienionej aneksem nr 1 z dnia 2 kwietnia 2010 roku) – wskutek przekazania przez Wprowadzającego na rzecz Harper Trade Sp. z o.o. roszczenia Wprowadzającego wobec Emitenta o wypłatę dywidendy w kwocie 19.000.000 PLN (z zysku netto Emitenta za rok obrotowy 2009, przeznaczonego do podziału uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 10 marca 2010 roku) - doszło do całkowitego zaspokojenia roszczenia przysługującego Harper Trade Sp. z o.o. wobec Wprowadzającego z tytułu wykupu powyższej liczby Obligacji w kwocie 19.000.000 PLN (obejmującego zapłatę należności głównej wraz z odsetkami). W związku z powyższym, ze względu na spłatę zobowiązania Wprowadzającego względem Harper Trade Sp. z o.o. z tytułu wykupu 15.903.098 Obligacji, Obligacje te uległy umorzeniu. Na podstawie powyższej umowy z dnia 29 marca 2010 roku, Wprowadzający przekazał na rzecz Harper Trade Sp. z o.o. swoje roszczenie wobec Emitenta o wypłatę powyższej kwoty dywidendy (i Emitent ten przekaz przyjął), zaś na podstawie umowy pożyczki zawartej w dniu 29 marca 2010 roku pomiędzy Harper Trade Sp. z o.o. i Emitentem, Harper Trade Sp. z o.o. udzieliła Emitentowi pożyczki pieniężnej w kwocie 19.000.000 PLN, przy czym roszczenie Emitenta o wypłatę kwoty tej pożyczki zostało potrącone z roszczeniem Harper Trade Sp. z o.o. wobec Emitenta z tytułu wypłaty kwoty powyższej dywidendy (przysługującej Harper Trade Sp. z o.o. wskutek dokonania przekazu przez Wprowadzającego).

Świadczenia na rzecz osób sprawujących funkcje w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Tabela 74 Świadczenia na rzecz osób sprawujących funkcje w Zarządzie (w tys. PLN)

Imię i nazwisko funkcja	2007	2008	2009	2010 do daty zatwierdzenia Prospektu
Robert Neymann Prezes Zarządu	597,90	958,43	933,50	350,00
Rafał Walendzik Członek Zarządu	0,00	321,34	534,78	191,88
Grzegorz Świdorski Członek Zarządu	0,00	170,00	498,40	190,00
Joanna Plochocka Członek Zarządu	56,37	317,70	473,6	141,42
Włodzimierz Bobiński Wiceprezes Zarządu	456,00	592,80	711,33	190,00
Sebastian Kasprzyk członek Zarządu	210,38	425,97	0,00	0,00
Mouloud Kermiche Prezes Zarządu	384,83	0,00	0,00	0,00
Robert Wójcik Wiceprezes Zarządu	129,72	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

Tabela 75 Świadczenia na rzecz osób sprawujących funkcje w Radzie Nadzorczej (w tys. PLN)

Imię i nazwisko funkcja	2007	2008	2009	2010 do daty zatwierdzenia Prospektu
Michał Rusiecki Przewodniczący Rady Nadzorczej	0,00	0,00	0,00	0,00
Jakub Chechelski Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0,00	0,00	0,00	0,00
Andrzej Kacperski Członek Rady Nadzorczej	4,0	144,00	144,00	60,00
Mirosław Stachowicz Członek Rady Nadzorczej	0,00	147,81	144,00	60,00
Edyta Kurek Członek Rady Nadzorczej	0,00	46,73	72,00	30,00
Gerlinde Heike Rosener Członek Rady Nadzorczej	0,00	46,73	72,00	30,00
Sebastian Król Członek Rady Nadzorczej	0,00	0,00	0,00	0,00
Piotr Augustyniak Członek Rady Nadzorczej	0,00	0,00	0,00	0,00
Wioletta Rosołowska Członek Rady Nadzorczej	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Emitent

Tabela 76 Wynagrodzenia wypłacone Zarządowi i Radzie Nadzorczej oraz pozostałe świadczenia na rzecz Zarządu

	Rok 2007 (tys. PLN)	Rok 2008 (tys. PLN)	Rok 2009 (tys. PLN)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 666,6	3 143,6	3 145,6
Świadczenia po okresie zatrudnienia	172,6	28,0	438,0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0	0	0
Wypłacone dywidendy i premie z zysku	0	0	0
Świadczenia w formie akcji własnych	0	0	0
Razem	1 839,2	3 171,6	3 583,6

Źródło: Emitent

22. POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE

Z wyjątkiem sporów (postępowań) opisanych poniżej, Emitent nie posiada informacji na temat innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie ze wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Emitenta mogą wystąpić), za okres co najmniej 12 miesięcy poprzedzających zatwierdzenie niniejszego Prospektu, które to postępowania mogą mieć, mogły mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy.

22.1 Spory z Clinique Laboratories, Inc.

Spór dotyczący znaku towarowego „Cleanic”

W dniu 3 września 1993 roku Emitent zgłosił do rejestracji znak towarowy słowno-graficzny *Cleanic* dla wybranych produktów w klasach 03 i 05. Decyzją z dnia 13 maja 1997 roku Urząd Patentowy RP dokonał rejestracji znaku towarowego *Cleanic* (R 95489). W dniu 14 stycznia 2004 roku spółka Clinique Laboratories, Inc. („**Clinique Laboratories**”) złożyła w Urzędzie Patentowym RP wniosek o stwierdzenie wygaśnięcia prawa ochronnego na znak towarowy *Cleanic* w odniesieniu do produktów z klasy 03 obejmującej produkty kosmetyczne z wyłączeniem: chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi, wacików, płatków kosmetycznych, patyczków z watą do celów kosmetycznych i waty do celów kosmetycznych. W złożonym przez siebie wniosku Clinique Laboratories podniosła, iż zgodnie z jej wiedzą znak towarowy *Cleanic* był używany wyłącznie w odniesieniu do wymienionych powyżej produktów, zaś nigdy nie był używany w odniesieniu do pełnej gamy produktów kosmetycznych objętych klasą 03.

W dniu 28 listopada 2005 roku Urząd Patentowy RP stwierdził wygaśnięcie prawa ochronnego na znak towarowy *Cleanic* z dniem 14 stycznia 2004 roku w części dotyczącej towarów z klasy 03 obejmujących produkty kosmetyczne, z wyłączeniem następujących produktów: chusteczki nasączone płynami kosmetycznymi, waciki, płatki kosmetyczne, patyczki z watą do celów kosmetycznych oraz wata do celów kosmetycznych. W dniu 10 marca 2006 roku Emitent zaskarżył decyzję Urzędu Patentowego RP, wnosząc o jej uchylenie przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie. Wyrokiem z dnia 16 października 2006 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę Emitenta. W dniu 5 stycznia 2007 roku Emitent wniósł do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, zaskarżając ten wyrok w całości. W dniu 31 stycznia 2007 roku Clinique Laboratories w odpowiedzi na skargę Emitenta podtrzymała swoje stanowisko. Wyrokiem z dnia 21 listopada 2007 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 16 października 2006 roku oraz decyzję Urzędu Patentowego RP z dnia 28 listopada 2005 roku, o których mowa powyżej. Naczelny Sąd Administracyjny stwierdził, że po stronie Clinique Laboratories nie istniał interes prawny stanowiący warunek do wszczęcia postępowania w sprawie. W rezultacie przedmiotowego wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego prawo ochronne na znak towarowy *Cleanic* jest czynne oraz korzysta z ochrony, a decyzja o jego wygaśnięciu wydana przez Urząd Patentowy RP została pozbawiona mocy. Urząd Patentowy RP decyzją z dnia 11 lutego 2009 roku umorzył postępowanie w związku z wiążącym wyrokiem Naczelnego Sądu Administracyjnego, po czym Clinique Laboratories złożyła wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy.

W międzyczasie, dnia 18 sierpnia 2008 roku Clinique Laboratories złożyła w Urzędzie Patentowym RP kolejny wniosek o wygaszenie znaku towarowego *Cleanic* (R 95489) w części dotyczącej towarów z klasy 3: produkty kosmetyczne z wyłączeniem „chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi, wacików, płatków kosmetycznych, patyczków z watą do celów kosmetycznych i waty do celów kosmetycznych”. W opinii Emitenta brak jest jednak spełnienia przesłanki nieużywania znaku z następujących powodów. Po pierwsze, ewentualne nieużywanie byłoby usprawiedliwione, gdyż znak był uznany za wygasły, a toczyło się równoległe postępowanie o unieważnienie kolejnych znaków Emitenta, co jest tzw. usprawiedliwionym nieużywaniem w świetle art. 169 ust. 1 pkt. 1 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 roku - Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2003 roku Nr 119, poz. 1117 ze zmianami). Po drugie, rozpoczęło się używanie znaku towarowego *Cleanic* w stosunku do co najmniej: szamponów, oliwki, płynu do higieny intymnej. Clinique Laboratories podnosi, iż nie było żadnych ważnych powodów nieużywania znaku, w szczególności, iż ważnym powodem nie jest toczące się uprzednie postępowanie o unieważnienie znaku *Cleanic* (R 95489). Clinique Laboratories w przedmiotowym postępowaniu próbuje wykazać renomowany charakter swojego znaku. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie posiada informacji na temat możliwego terminu rozpatrzenia tej sprawy przez Urząd Patentowy RP.

Spór dotyczący znaków towarowych „CLEANIC dzidzius” oraz „CLEANIC”

W 2006 roku Urząd Patentowy udzielił na rzecz Emitenta prawa ochronnego na znaki towarowe słowno-graficzne *Cleanic dzidzius* (R 169920) oraz *Cleanic* (R 170657). Znak towarowy *Cleanic dzidzius* (R 169920) został zarejestrowany dla

wybranych produktów w klasach 03, 05 i 16, zaś znak towarowy *Cleanic* (R 170657) został zarejestrowany dla wybranych produktów w klasach 03, 05, 16 i 20.

W związku z udzieleniem ww. praw ochronnych w dniu 1 września 2006 roku spółka Clinique Laboratories złożyła w stosunku do obu znaków towarowych sprzeciw, żądając uchylecia decyzji o udzieleniu praw ochronnych w całości. W złożonych przez siebie sprzeciwach Clinique Laboratories powołała się na swój znak towarowy *C Clinique*, oraz inne znaki zawierające oznaczenie Clinique tworzące rodzinę znaków Clinique, zgłoszone do rejestracji dla wybranych produktów w klasach 03 i 05. Clinique Laboratories próbuje wykazać renomę swojego znaku towarowego *C Clinique*, powołując się m.in. na decyzję Urzędu Patentowego RP z dnia 14 maja 2009 roku, w której Urząd ten uznał renomę znaku *CLINIQUE HAPPY* na terytorium Polski. Emitent nie zgadza się z argumentacją podniesioną przez Clinique Laboratories w złożonych przez tę spółkę sprzeciwach i zamierza bronić swoich uprawnień w sposób i na zasadach wyznaczonych przez odpowiednie przepisy prawa w tym zakresie. W szczególności Emitent nie zgadza się ze stanowiskiem wnioskodawcy, zważywszy, że renoma znaku musi być wykazana w dacie zgłoszenia spornego znaku, a to znak towarowy *Cleanic* jest renomowanym i powszechnie znanym znakiem w Polsce; ponadto znak *Cleanic* *dzidzius* posiada charakterystyczne określenie „dzidzius”. W stosunku do obu znaków towarowych, tj. „CLEANIC” R-170657 oraz „CLEANIC dzidzius” R-169920 Emitent uznał sprzeciwy wniesione przez Clinique Laboratories za bezzasadne. Terminy rozpraw w Urzędzie Patentowym RP w sprawach o unieważnienie prawa ochronnego na oba znaki towarowe, zostały wyznaczone na dzień 2 czerwca 2010 roku, jednak rozprawy zostały odroczone bez terminu, z powodu braku decyzji Urzędu Patentowego co do wniosku o zmianę uprawnionego w rejestrze, złożonego 3 marca 2010 roku przez Harper Trade Sp. z o.o.

Spory dotyczące znaku towarowego *Cleanic baby*

Clinique Laboratories złożyła 25 stycznia 2010 roku wniosek o unieważnienie znaku towarowego *Cleanic baby* (R CTM 6940894) w zakresie wszystkich towarów objętych rejestracją, tj. w klasach 03, 05, 16. Clinique Laboratories podnosi, iż unieważnienie powinno nastąpić, gdyż oznaczenie *Cleanic baby* z powodu podobieństwa do znaków towarowych: *Clinique* (R 2294429), *C Clinique* (R 51732) oraz *Clinique* (R 54429) istnieje prawdopodobieństwo wprowadzenia w błąd opinii publicznej na terytorium, na którym wcześniejszy znak *Clinique* (R CTM 2294429), *Clinique* (R CTM 54429) i *C Clinique* (R CTM 51732) jest chroniony. Ponadto Clinique Laboratories podnosi, iż używanie bez uzasadnionego powodu jego znaku przynosiłoby uprawnionemu ze znaku *Cleanic baby* (R CTM 6940894) nienależyte korzyści lub byłoby szkodliwe dla odróżniającego charakteru lub renomy znaków *Clinique* i *C Clinique*. Obecnie przygotowywana jest odpowiedź na wniosek Clinique Laboratories, która złożona zostanie po przedstawieniu przez wnioskodawcę dowodów renomy znaku i wyznaczeniu przez Urząd terminu na jej złożenie. Postępowanie toczy się w trybie spornym.

Spory dotyczące oznaczenia *Cleanic Kindii* oraz *Cleanic natural Beauty*

Clinique wniosła dnia 25 stycznia 2010 roku sprzeciw wobec zarejestrowania oznaczenia *Cleanic natural Beauty* (Z CTM 8339483) oraz znaku *Cleanic Kindii* (Z CTM 8151921) w zakresie wszystkich towarów objętych rejestracjami, tj. w klasach 03, 05, 16. Clinique Laboratories uzasadnia sprzeciw tym, że oznaczenia *Cleanic natural Beauty* oraz *Cleanic Kindii* z powodu podobieństwa do znaków towarowych *Clinique* (R CTM 2294429), *C Clinique* (R 51732) oraz *Clinique* (R CTM 54429), rodzą prawdopodobieństwo wprowadzenia w błąd opinii publicznej na terytorium, na którym wcześniejsze znaki *Clinique* (R CTM 2294429), *C Clinique* (R CTM 51732) oraz *Clinique* (R CTM 54429) były chronione. Ponadto Clinique Laboratories podnosi, iż używanie bez uzasadnionego powodu jego znaków przynosiłoby uprawnionemu ze znaków *Cleanic natural Beauty* (Z CTM 8339483) oraz znaku *Cleanic Kindii* (Z CTM 8151921) nienależyte korzyści lub byłoby szkodliwe dla odróżniającego charakteru lub renomy znaków zawierających oznaczenie *Clinique*. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu przygotowywana jest odpowiedź ustosunkowująca się do wskazanych sprzeciwów. Postępowanie toczy się w trybie spornym.

Skutki ewentualnych niekorzystnych dla Emitenta rozstrzygnięć w ramach sporów z Clinique Laboratories

W świetle korzystnego dla Emitenta wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 21 listopada 2007 roku (opisanego szczegółowo w niniejszym punkcie, w części „Spór dotyczący znaku towarowego *Cleanic*”), ochrona znaku towarowego *Cleanic* (R 95489) nie podlega ograniczeniom, a prawo ochronne wynikające z tego znaku jest czynne.

W opinii Emitenta powyższej przedstawione działania Clinique Laboratories są obliczone przede wszystkim na utrudnienie Emitentowi możliwości rejestracji nowych znaków towarowych słowno-graficznych zawierających słowo „Cleanic” w nowych dla Emitenta grupach towarowych. Biorąc jednakże pod uwagę aktualny stan przedmiotowych spraw, jest mało prawdopodobne aby omawiane działania Clinique Laboratories (*nota bene* tak znacznie rozciągnięte w czasie) mogły ostatecznie zakończyć się powodzeniem. Emitent ocenia jako znikome prawdopodobieństwo, aby rezultat sporów i

postępowania z udziałem Clinique Laboratories mógł wywrzeć istotny wpływ na wyniki finansowe i pozycję rynkową Emitenta. Jednocześnie nie można wyeliminować całkowicie ryzyka niekorzystnych rozstrzygnięć w postępowaniach spornych przed Urzędem Patentowym RP oraz przed Urzędem ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrznego dotyczących znaków towarowych *Cleanic dzidzius* (R 169920), *Cleanic* (R 170657), *Cleanic* (R 95489), *Cleanic baby* (R CTM 6940894), *Cleanic natural Beauty* (Z CTM 8339483), *Cleanic Kindii* (Z CTM 8151921); w takim wypadku decyzje o udzieleniu Emitentowi praw ochronnych na te znaki towarowe zostałyby uchylone, co mogłoby skutkować pozbawieniem tych konkretnych oznaczeń (w ich zastrzeżonej postaci słowno-graficznej) ochrony przed ich imitacją lub też utrudnieniem dochodzenia takiej ochrony w odniesieniu do pewnych elementów oznaczeń bądź też do całego znaku. Emitent zwraca uwagę na fakt, iż nieprzerwanie przysługuje mu ochrona znaku towarowego *Cleanic* (R 95489), której charakter został potwierdzony wspomnianym wyrokiem Naczelnego Sądu Administracyjnego z dnia 21 listopada 2007 roku, jak również innych znaków towarowych zawierających oznaczenie *Cleanic*.

22.2 Spór z Przedsiębiorstwem Chemii Gospodarczej Pollena S.A.

Ostrzeszowskie Zakłady Chemii Gospodarczej POLLENA, późniejsze Przedsiębiorstwo Chemii Gospodarczej POLLENA S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie, („**Pollena Ostrzeszów**”) wystąpiła w 2007 roku do Urzędu Patentowego RP ze sprzeciwem wobec rejestracji przez Emitenta znaku towarowego *Cleanic dzidzius* (R 169920) w zakresie udzielenia Emitentowi prawa ochronnego na znak towarowy *Cleanic dzidzius* (R 169920) w klasie 03, w zakresie chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi. W złożonym przez siebie sprzeciwie Pollena Ostrzeszów podniosła, iż od 1997 roku przysługują jej prawa z rejestracji znaku towarowego *DZIDZIUS* (R 121815) przeznaczonego do oznaczania w klasie 03 między innymi takich towarów jak wyroby kosmetyczne i szampony. W sprzeciwie Pollena Ostrzeszów zarzuciła, iż znak towarowy *Cleanic dzidzius* (R169920) w odniesieniu do towarów w postaci chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi nie spełnia wymogu zdolności rejestrowej z uwagi na podobieństwo do znaku towarowego słownego *DZIDZIUS* (R 121815) dla towarów tego samego rodzaju – wyrobów kosmetycznych i szamponów. Uznając chusteczki nasączone płynami kosmetycznymi oraz wyroby kosmetyczne za towary tego samego rodzaju, Pollena Ostrzeszów zakwestionowała rejestrację w klasie 03 znaku *Cleanic dzidzius* (R169920) dla chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi w związku z powszechnością występowania w obrocie mydeł i szamponów dla dzieci pod nazwą *DZIDZIUS*. Emitent uważa sprzeciw złożony przez Pollenę Ostrzeszów za bezzasadny, szczególnie wobec wieloletniego wcześniejszego używania oznaczenia *Cleanic dzidzius* oraz złożonego, słowno-graficznego charakteru tego znaku oraz rodzajowego, informującego o przeznaczeniu towaru, oznaczenia wyrazu „dzidzius”. Sprawa została skierowana do rozpatrzenia przez Urząd Patentowy RP w postępowaniu spornym.

W dniu 24 stycznia 2008 roku Emitent wniósł o stwierdzenie wygaśnięcia prawa ochronnego na znak towarowy *DZIDZIUS* (R 121815), przysługującego Pollena Ostrzeszów, z uwagi na nieużywanie zarejestrowanego znaku towarowego w sposób rzeczywisty dla towarów objętym prawem ochronnym w ciągu nieprzerwanego okresu pięciu lat w zakresie następujących towarów: wyroby kosmetyczne, płyny, proszki do pielęgnacji skóry, ciała i włosów, środki dezynfekcyjne. Uprawniona spółka wniosła o umorzenie postępowania z uwagi na brak interesu prawnego po stronie Emitenta oraz oddalenie wniosku jako bezpodstawnego. Do dnia zatwierdzenia Prospektu postępowanie nie zostało zakończone.

W listopadzie 2008 roku Emitent złożył wniosek o unieważnienie prawa ochronnego ze znaku towarowego *DZIDZIUS* (R 121815), gdyż Urząd Patentowy udzielił prawa ochronnego na przedmiotowy słowny znak towarowy z naruszeniem przepisów ówczesnie obowiązującej ustawy z dnia 31 stycznia 1985 roku o znakach towarowych, w szczególności w zakresie braku dostatecznych znamion odróżniających w zwykłych warunkach obrotu gospodarczego. Do dnia zatwierdzenia Prospektu postępowanie nie zostało zakończone.

Pollena Ostrzeszów złożyła wniosek o udzielenie zabezpieczenia roszczenia w stosunku do Harper Hygienics S.A. wynikającego z rejestracji praw ochronnych do znaku towarowego, tj. nie wprowadzanie do obrotu szamponów oznaczonych *Cleanic dzidzius*. Wniosek został uwzględniony przez Sąd Okręgowy, a zażalenie wniesione przez Emitenta oddalone. We wrześniu 2008 roku Pollena Ostrzeszów złożyła pozew o zaniechanie naruszenia prawa ochronnego na znak towarowy oraz o zaniechanie czynów nieuczciwej konkurencji, wnosząc o zakazanie używania oznaczenia „dzidzius” oraz nazw podobnych na szamponach produkowanych przez Emitenta oraz nakazanie Emitentowi wycofania z obrotu szamponów oznaczonych nazwą „dzidzius”, gdyż narusza to posiadane przez powoda wyłączne prawo ze znaku towarowego *DZIDZIUS* (R 121815).

W odpowiedzi na pozew z dnia 23 października 2008 roku Emitent wniósł o oddalenie powództwa w całości. Emitent uważa powództwo za bezzasadne, szczególnie wobec wieloletniego wcześniejszego używania oznaczenia *Cleanic dzidzius* oraz złożonego, słowno-graficznego charakteru tego znaku zawierającego charakterystyczny element *Cleanic*. Emitent wykazuje w postępowaniu, iż wyraz „dzidzius” jest oznaczeniem rodzajowym, informującym o przeznaczeniu towaru, oraz że znak towarowy *Cleanic dzidzius* jest powszechnie znany i posiada renomowany charakter. W zakresie zaś czynu nieuczciwej konkurencji, Emitent uważa powództwo za bezpodstawne, gdyż Emitent nie czerpie jakichkolwiek korzyści z rzekomych asocjacji pomiędzy obydwojema znakami.

W odpowiedzi na pozew Emitent złożył także wniosek o zawieszenie postępowania w związku z toczącymi się postępowaniami przed Urzędem Patentowym RP, tj. w sprawie z wniosku o stwierdzenie wygaśnięcia prawa ochronnego uprawnionej Pollena Ostrzeszów na znak towarowy „DZIDZIUS” (R 121815) oraz w sprawie ze sprzeciwu Polleny Ostrzeszów wobec decyzji o udzieleniu prawa ochronnego z znak towarowy Emitenta „*Cleanic dzidzius*” (R 169920). Ostatecznie wniosek został jednak oddalony.

W dniu 26 maja 2010 roku, w postępowaniu toczącym się przed Sądem Okręgowym w Warszawie z ww. powództwa Polleny Ostrzeszów, strony zawarły ugodę sądową, w wyniku czego sąd wydał postanowienie o umorzeniu tego postępowania. W treści ugody Emitent oświadczył, że nie będzie po dacie zawarcia ugody ubiegać się o rejestrację znaków towarowych zawierających w nazwie słowo „DZIDZIUS” w jakiegokolwiek formie graficznej dla szamponów.

22.3 Postępowania przed Urzędem do Spraw Harmonizacji Rynku Wewnętrznego w Alicante dotyczące znaków Harper Trade Sp. z o.o.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu toczą się postępowania będące następstwem wniesienia sprzeciwów wobec rejestracji oznaczeń przez Emitenta przed Urzędem do Spraw Harmonizacji Rynku Wewnętrznego w Alicante („Urząd”). W związku z Umową przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 31 grudnia 2009 roku, zawartą pomiędzy Emitentem a Harper Trade Sp. z o.o., doszło do przeniesienia znaków towarowych, o których mowa w punkcie 13.1.2 Prospektu, na Harper Trade Sp. z o.o. Postępowania w zakresie sprzeciwu wobec rejestracji znaków z wniosków Clinique Laboratories zostały opisane w punkcie zatytułowanym „Spory z Clinique Laboratories, Inc”.

22.3.1. Sprzeciw wobec rejestracji oznaczenia Kindii

Pharmaton SA, CH, właściciel znaku *KIDDI*, złożył 2 lutego 2010 roku sprzeciw wobec rejestracji słowno-graficznego oznaczenia *Kindii* (Z CTM 8339475) w zakresie wszystkich towarów objętych rejestracją, tj. w klasach 03, 05 oraz 16. Pharmaton SA, CH wnioskował, iż ze względu na podobieństwo obu znaków istnieje prawdopodobieństwo wprowadzenia w błąd opinii publicznej na terytorium, na którym wcześniejszy znak *KIDDI* jest chroniony. W wyniku negocjacji Strony uzgodniły stanowisko, zgodnie z którym wykaz towarów, dla których znak ma być zarejestrowany, zostanie ograniczony. Sprzeciw został wycofany. Urząd zarejestrował znak słowny, do którego nie złożono sprzeciwu.

Także, Spółka Kin Cosmetics ES, właściciel dziesięciu wspólnotowych oraz zarejestrowanych w Hiszpanii znaków towarowych zawierających oznaczenie *KIN*, wniosła dnia 28 stycznia 2010 roku sprzeciw wobec rejestracji oznaczenia *Kindii* (Z CTM 8339475) w zakresie wszystkich towarów objętych rejestracją. Kin Cosmetics ES wnioskował, iż ze względu na podobieństwo jego znaków zawierających oznaczenie *KIN* do oznaczenia *Kindii* istnieje prawdopodobieństwo wprowadzenia w błąd opinii publicznej na terytorium, na którym znaki te są chronione. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu mają miejsce negocjacje, podczas których złożono propozycję ugodowego zakończenia sporu. Urząd zarejestrował znak słowny, do którego nie złożono sprzeciwu.

Trzecim podmiotem, który złożył sprzeciw wobec rejestracji oznaczenia *Kindii* (Z CTM 8339475) jest Amazon Europe Holding Technologies scs (dnia 28 stycznia 2010 roku). Powyższa spółka jako właściciel znaków *KINDLE* (R CTM 2733755376108) oraz *amazonkindle* (R CTM 2733756445019) wnioskuje, iż ze względu na podobieństwo znaków wnoszącego sprzeciw oraz oznaczenia *Kindii* istnieje prawdopodobieństwo wprowadzenia w błąd opinii publicznej na terytorium, na którym wcześniejsze znaki *KINDLE* oraz *amazonkindle* są chronione. W wyniku negocjacji, strony uzgodniły stanowisko, zgodnie z którym wykaz towarów dla których znak ma być zarejestrowany zostanie ograniczony. Ograniczono zakres rejestracji towarów z klasy nr 16, po czym sprzeciw został wycofany. Urząd zarejestrował znak słowny, do którego nie złożono sprzeciwu.

22.3.2. Sprzeciw wobec rejestracji oznaczenia Olay

The Procter and Gamble Co, właściciel znaku *Olay* (R CTM 273375), dnia 13 stycznia 2010 roku złożył sprzeciw wobec rejestracji przez Emitenta znaku *Ola* (Z CTM 8339459) w zakresie wszystkich towarów objętych rejestracją, tj. w klasach 03, 05. Wnioskodawca podnosi, iż ze względu na podobieństwo obu znaków istnieje prawdopodobieństwo wprowadzenia w błąd opinii publicznej na terytorium, na którym wcześniejszy znak *Olay* jest chroniony. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu mają miejsce negocjacje, podczas których złożono propozycję ugodowego zakończenia sporu poprzez ograniczenie wykazu towarów, dla których oznaczenie ma być zarejestrowane.

22.3.3. Sprzeciwy wobec rejestracji oznaczenia Presto Clean

Henkel Italia Spa dnia 11 sierpnia 2009 roku i Presto Enterprises, zgłaszający oznaczenie *Press to* (Z 2862932) dnia 28 lipca 2009 roku złożyły sprzeciw wobec rejestracji przez Emitenta znaku *Presto Clean* (Z CTM 7421563) w zakresie wszystkich towarów objętych rejestracją, tj. w klasach 03, 05 oraz 21. W wyniku ograniczenia przez Emitenta zgłoszenie znaku w klasie 3 do następujących towarów: nawilżone chusteczki do czyszczenia powierzchni z wyłączeniem czyszczenia odzieży, Presto Enterprises wycofał sprzeciw. Henkel Italia Spa, właściciel znaku *Presto* (191058 rejestracja międzynarodowa oraz 1009420 rejestracja krajowa we Włoszech) nadal podtrzymuje sprzeciw wobec wszystkich towarów, dla których znak ma być zarejestrowany znak *Presto Clean*. Henkel Italia Spa wnioskuję, iż ze względu na podobieństwo znaku *Presto* oraz oznaczenia *Presto Clean* istnieje prawdopodobieństwo wprowadzenia w błąd opinii publicznej na terytorium, na którym wcześniejszy znak *Presto* jest chroniony. Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu została złożona odpowiedź na opozycję i oczekiwane jest rozstrzygnięcie sprawy przez Urząd. Postępowanie toczy się w trybie spornym.

22.3.4. Spory dotyczące oznaczenia TODI BEAR

Dnia 5 czerwca 2009 r. Emitent złożył wniosek o rejestrację znaku graficznego TODI BEAR. Wobec rejestracji znaku TODI BEAR zostały złożone sprzeciwy przez spółkę Novoartic Vaccines and Diagnostics Inc. oraz spółkę Beiersdorf AG. W obu sprawach podjęto negocjacje. Obecnie przygotowywana jest odpowiedź ustosunkowująca się do wniesionych sprzeciwów.

23. AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY

23.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2009 roku jak i na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosił 511.700,00 PLN i dzielił się na 51.170.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 grosz każda. Akcje serii A zostały w pełni opłacone.

Zgodnie z § 5.5 statutu Spółki, Zarząd jest upoważniony w okresie do dnia 30 czerwca 2012 roku do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji łącznie nie więcej niż 7.500.000 akcji serii C o wartości nominalnej 1 grosz każda.

Żadne z akcji Spółki nie znajdowały się w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW na dzień 1 oraz 31 grudnia 2009 roku.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (tj. w latach 2007 - 2009 i w roku 2010) miały miejsce następujące zdarzenia, w przypadku których 10% akcji kapitału zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka:

- w dniu 25 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 203.490,00 PLN, o kwotę 308.210,00 PLN, do kwoty 511.700,00 PLN przez zwiększenie wartości nominalnej udziałów z kwoty 570,00 PLN każdy do kwoty 1.700,00 PLN każdy. Pokrycie różnicy pomiędzy nową wartością nominalną udziałów, a dotychczasową wartością nominalną udziałów nastąpiło ze środków własnych Spółki z kapitału zapasowego utworzonego z zysku. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane dnia 13 sierpnia 2007 roku.
- w dniu 14 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Przedmiotowe przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS dnia 25 września 2007 roku.

23.2 Akcje nie reprezentujące kapitału

Nie istnieją inne akcje Emitenta poza akcjami serii A, o których mowa powyżej w punkcie 23.1 „Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta”.

23.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada żadnych akcji własnych. Również inne osoby lub podmioty zależne Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

23.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Nie istnieją jakiegokolwiek zamienne lub wymienne papiery wartościowe Spółki lub papiery wartościowe z warrantami. Imienne warranty subskrypcyjne serii A miały zostać wyemitowane w ramach realizacji Programu Motywacyjnego na lata 2008-2011, który został przyjęty przez NWZA w dniu 27 września 2007 roku, jednakże program ten nie został uruchomiony, a jego wdrożenie stało się bezprzedmiotowe (ze względu na nieziszczenie się warunku, jakim było dojście do skutku oferty publicznej, obejmującej akcje serii A oferowane do sprzedaży przez Wprowadzającego na podstawie prospektu emisyjnego, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 14 stycznia 2008 roku). W dniu 16 czerwca 2010 roku NWZA podjęło uchwały uchylające trzy uchwały NWZA z 27 września 2007 roku, będące podstawami prawnymi Programu Motywacyjnego 2008-2011, tj.: (i) uchwałę NWZA nr 3 z dnia 27 września 2007 roku w sprawie wprowadzenia Programu Motywacyjnego 2008-2011, (ii) uchwałę NWZA nr 4 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, oraz (iii) uchwałę NWZA nr 5 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, emisji akcji serii B, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich

akcji serii B, dematerializacji wszystkich akcji serii B oraz ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w Polsce. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału Emitent nie jest zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego.

Zgodnie z § 5.5 statutu Spółki, Zarząd jest upoważniony w okresie do dnia 30 czerwca 2012 roku do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji łącznie nie więcej niż 7.500.000 akcji serii C o wartości nominalnej 1 grosz każda.

23.5 Informacje o kapitale dowolnego członka grupy kapitałowej Emitenta, który jest przedmiotem opcji, lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Brak jakichkolwiek informacji o kapitale któregośkolwiek członka grupy kapitałowej Emitenta, który byłby przedmiotem opcji, lub wobec którego zostałoby uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

23.6 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (tj. w latach 2007 - 2009 i w roku 2010) miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące kapitału zakładowego Spółki:

- w dniu 25 lipca 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 203.490,00 PLN, o kwotę 308.210,00 PLN, do kwoty 511.700,00 PLN przez zwiększenie wartości nominalnej udziałów z kwoty 570,00 PLN każdy do kwoty 1.700,00 PLN każdy. Pokrycie różnicy pomiędzy nową wartością nominalną udziałów, a dotychczasową wartością nominalną udziałów nastąpiło ze środków własnych Spółki z kapitału zapasowego utworzonego z zysku. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane dnia 13 sierpnia 2007 roku;
- w dniu 14 sierpnia 2007 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Przedmiotowe przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS dnia 25 września 2007 roku;
- w dniu 27 września 2007 roku NWZA podjęło uchwałę nr 5 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, emisji akcji serii B, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii B, dematerializacji wszystkich akcji serii B oraz ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, jak również w sprawie zmiany Statutu Spółki w związku z uchyleniem tej uchwały. Na mocy tej uchwały, kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 30.702 PLN (stosowna zmiana Statutu została zarejestrowana przez sąd w dniu 7 kwietnia 2008 roku). Celem tego warunkowego podwyższenia kapitału było przyznanie prawa do objęcia nie więcej niż 3.070.200 akcji zwykłych na okaziciela serii „B” o wartości nominalnej 1 (jeden) grosz każda, posiadaczom nie więcej niż 3.070.200 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii „A”, które miały zostać wyemitowane przez Spółkę na podstawie uchwały NWZA nr 4 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych podjętej w dniu 27 września 2007 roku w związku z uchwałą NWZA nr 3 z dnia 27 września 2007 roku w sprawie wprowadzenia Programu Motywacyjnego 2008-2011;
- w dniu 16 czerwca 2010 roku NWZA podjęło uchwały uchylające powyższe trzy uchwały NWZA z 27 września 2007 roku, będące podstawami prawnymi Programu Motywacyjnego 2008-2011, który to program nie został uruchomiony, a jego wdrożenie stało się bezprzedmiotowe (ze względu na nieziszczenie się warunku, jakim było dojście do skutku oferty publicznej, obejmującej akcje serii A oferowane do sprzedaży przez Wprowadzającego na podstawie prospektu emisyjnego, zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 14 stycznia 2008 roku), w tym uchwałę NWZA nr 3 w sprawie uchylenia uchwały Nr 5 NWZA z dnia 27 września 2007 r. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, emisji akcji serii B, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii B, dematerializacji wszystkich akcji serii B oraz ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, jak również w sprawie zmiany Statutu Spółki w związku z uchyleniem tej uchwały (skutek zmiany Statutu w zakresie wykreślenia postanowień ustępu 5.6 Statutu dotyczących warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego nastąpi z chwilą dokonania wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS, o co Spółka zawnioskowała do sądu rejestrowego).

24. INFORMACJE O STATUCIE I UMOWIE SPÓŁKI

24.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone

Zgodnie z § 4.1 statutu Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- produkcja gotowych artykułów włókienniczych, oprócz odzieży, z wyjątkiem działalności usługowej;
- produkcja włóknin;
- produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- produkcja papierowych artykułów dla gospodarstwa domowego, toaletowych i sanitarnych;
- produkcja pozostałych artykułów z papieru i tektury, gdzie indziej niesklasyfikowana;
- produkcja włókien chemicznych;
- produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych;
- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych;
- sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków;
- pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana;
- zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
- wynajem nieruchomości na własny rachunek;
- zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi;
- badanie rynku i opinii publicznej;
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- pożyczki pieniężne poza systemem bankowym.

24.2 Podsumowanie wszystkich postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd Spółki

Zarząd Spółki składa się od 2 do 5 członków, w tym Prezes Zarządu. Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 3 lata.

Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą, która powołując Zarząd określa jednocześnie liczbę jego członków dla danej kadencji.

Zarząd Spółki zarządza Spółką, prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone ustawą lub statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, a w przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie 2 członków Zarządu albo 1 członka Zarządu łącznie z prokurentem

Organizację i tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu, ustalony przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 10 marca 2010 roku.

Zarząd, po uprzedniej konsultacji z Radą Nadzorczą, w drodze uchwały ustala wewnętrzny zakres zadań Członków Zarządu. W ramach podziału zadań Członkowie Zarządu między innymi: kierują podległymi im jednostkami organizacyjnymi oraz nadzorują wykonanie spraw przez podległe im jednostki organizacyjne Emitenta.

Zarząd może przekazać prowadzenie oznaczonych spraw poszczególnym Członkom Zarządu lub pracownikom Emitenta, z zastrzeżeniem spraw, które:

- 1) zostały przypisane do wyłącznej kompetencji Zarządu przez obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia Statutu;

- 2) zostały powierzone Zarządowi przez Walne Zgromadzenie lub Radę Nadzorczą.

Przekazanie prowadzenia określonych spraw poszczególnym Członkom Zarządu lub pracownikom Spółki następuje między innymi przez:

- 1) uchwałę Zarządu w sprawie określenia kompetencji poszczególnych Członków Zarządu;
- 2) określenie zakresu czynności pracownika zatrudnianego u Emitenta;
- 3) przyjęcie regulaminu organizacyjnego Emitenta;
- 4) udzielenie przez Zarząd prokury oraz pełnomocnictw.

Zarząd może powierzyć poszczególnym Członkom Zarządu realizację lub nadzór nad sprawami będącymi w kompetencji Zarządu w ściśle określonym zakresie. Członek Zarządu odpowiedzialny za powierzone zadania składa Zarządowi sprawozdanie z wykonywania tych zadań.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Emitenta lub w innym miejscu wyznaczonym przez Prezesa Zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Posiedzenia Zarządu zwołuje i przewodniczy im Prezes Zarządu, a w razie jego nieobecności wyznaczony przez niego Członek Zarządu. Porządek obrad ustala oraz zawiadomienia podpisuje osoba uprawniona do zwołania posiedzenia Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się w miarę potrzeb, jednak nie rzadziej niż jeden raz w miesiącu. Posiedzenie Zarządu powinno być również zwołane na żądanie Członka Zarządu w terminie nieprzekraczającym 3 dni roboczych od dnia zgłoszenia żądania. Żądanie, o którym mowa powyżej, powinno zawierać proponowany porządek obrad. Członkowie Zarządu powinni być zawiadomieni o posiedzeniu i porządku obrad nie później niż na 2 dni przed posiedzeniem Zarządu, chyba, że z charakteru sprawy wynika, że musi być ona rozpatrzona w trybie natychmiastowym.

Zarząd podejmuje na posiedzeniu decyzje w formie pisemnych uchwał. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, a w przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.

Członkowie Zarządu powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. Nieobecność Członka Zarządu na Walnym Zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia, które powinno być przedstawione na Walnym Zgromadzeniu.

Członek Zarządu jest obowiązany do informowania Zarządu o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania oraz nie uczestniczy w obradach ani nie bierze udziału w głosowaniu nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Przez konflikt interesów, zgodnie z Regulaminem, rozumie się okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem Członka Zarządu lub podmiotu z nim powiązanego a interesem Emitenta lub grupy kapitałowej Emitenta. Konflikt interesów może powstać, w szczególności gdy:

- 1) Członek Zarządu lub podmiot z nim powiązany może uzyskać lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub nieuzyskania korzyści przez Emitenta lub jego grupę kapitałową;
- 2) Członek Zarządu lub podmiot z nim powiązany posiada obiektywny powód aby preferować określony podmiot w relacjach z Emitentem lub podmiotem z jego grupy kapitałowej;
- 3) interes majątkowy Członka Zarządu pozostaje rozbieżny z interesem majątkowym Emitenta lub podmiotu z jego grupy kapitałowej;
- 4) Członek Zarządu lub podmiot z nim powiązany prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez Emitenta lub jego grupę kapitałową;
- 5) Członek Zarządu lub podmiot z nim powiązany otrzyma od innego podmiotu będącego lub mającego być kontrahentem Emitenta lub podmiotu z jego grupy kapitałowej korzyść majątkową w związku z usługą świadczoną na rzecz takiego innego podmiotu;
- 6) Członek Zarządu angażuje się osobiście w działalność gospodarczą lub innego rodzaju aktywność poza Emitentem w sposób, który uniemożliwia mu poświęcenie niezbędnej ilości czasu na wykonywanie swoich obowiązków na rzecz Emitenta lub jego grupy kapitałowej.

Rada Nadzorcza Spółki

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powoływanych na 3-letnią, wspólną kadencję, przy czym od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, wynikające z zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są lub mają być notowane akcje Spółki („**Niezależny Członek Rady Nadzorczej**”). Dla ukonstytuowania się Rady Nadzorczej Spółki i pełnienia przez nią swoich obowiązków oraz wykonywania uprawnień wystarczające jest powołanie 5 (pięciu) członków Rady Nadzorczej Spółki. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

1. tak długo, jak akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki jest Polish Enterprise Fund V, L.P., spółka stanu Delaware z siedzibą w Wilmington, 1209 Orange Street, County of New Castle, State of Delaware, USA („**PEF V**”) lub jakkolwiek spółka (bądź inny podmiot), bezpośrednio lub pośrednio zależna od PEF V w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4 Kodeksu Spółek Handlowych („**Podmiot Zależny**”), odpowiednio PEF V albo Podmiot Zależny, będący takim akcjonariuszem, powołuje i odwołuje:
 - (i) 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 5 (pięciu) członków,
 - (ii) 4 (czterech) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 6 (sześciu) bądź 7 (siedmiu) członków,– natomiast pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczący, są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie;
2. tak długo, jak akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące ponad 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jest PEF V albo Podmiot Zależny, odpowiednio PEF V albo Podmiot Zależny, będący takim akcjonariuszem, powołuje i odwołuje:
 - (i) 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 5 (pięciu) członków,
 - (ii) 3 (czterech) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 6 (sześciu) bądź 7 (siedmiu) członków,– natomiast pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczący, są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Jeżeli akcje Spółki posiada więcej niż jeden Podmiot Zależny, akcje te podlegają zsumowaniu, a uprawnienia osobiste, o których mowa powyżej, są wykonywane przez wszystkie te Podmioty Zależne.

W przypadku wygaśnięcia uprawnień osobistych, o których mowa powyżej, wszyscy członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani przez PEF V lub Podmiot Zależny będą powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza może powoływać komisje lub komitety, zarówno stałe jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii - określając organizację, sposób działania i szczegółowe kompetencje tych komisji i komitetów - o ile przedmiot prac danej komisji lub komitetu mieści się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej, przy czym w ramach Rady Nadzorczej powołuje się jako komitety stałe:

1. Komitet Audytu, którego działalność jest regulowana przepisami stosownej ustawy, właściwy w szczególności w sprawach nadzoru nad sprawozdawczością finansową Spółki i procesem badania sprawozdań finansowych Spółki;
2. Komitet Wynagrodzeń, właściwy w szczególności w sprawach nadzoru nad sposobem i formą wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz kwestiami wprowadzania w Spółce programów motywacyjnych.

W skład każdego komitetu stałego wchodzi 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, w tym osoba pełniąca funkcję przewodniczącego komitetu stałego, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, przy czym jednym z członków komitetu stałego musi być Niezależny Członek Rady Nadzorczej.

Pracami komitetu stałego kieruje przewodniczący komitetu stałego. Komitet stały podejmuje uchwały w sprawach należących do jego właściwości. Uchwały komitetu stałego są podejmowane zwykłą większością głosów; w razie równej

liczby głosów rozstrzyga głos przewodniczącego komitetu stałego. Ten sam członek Rady Nadzorczej może wchodzić w skład więcej niż jednego komitetu stałego.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy nim Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku obrotowym. Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu 2 tygodni od dnia złożenia wniosku. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się listami poleconymi wysłanymi co najmniej na 7 dni przed planowanym terminem posiedzenia, z jednoczesnym dodatkowym powiadomieniem przez telefaks lub pocztą elektroniczną tych członków Rady Nadzorczej, którzy przekazali Spółce numer telefaksu albo adres poczty elektronicznej, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez wcześniejszego zachowania powyższego siedmiodniowego terminu powiadomienia. W przypadku, gdy Przewodniczący lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący nie zwoła posiedzenia Rady Nadzorczej na zasadach określonych w zdaniach poprzedzających, wówczas wnioskodawca może samodzielnie zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej w terminie 7 dni od upływu terminu wskazanego powyżej.

Poszczególne sprawy umieszczane są w porządku obrad na wniosek:

- 1) Zarządu, poszczególnych Członków Zarządu, lub
- 2) Członka Rady Nadzorczej,

jeżeli wniosek taki zostanie zgłoszony co najmniej na 20 dni przed posiedzeniem Rady Nadzorczej.

Wniosek o uzupełnienie porządku obrad Rady Nadzorczej złożony po złożeniu wniosku o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej należy zgłosić na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej w terminie umożliwiającym zmianę porządku obrad, z zachowaniem terminu dla zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej. W przypadku przekazania wniosku o uzupełnienie porządku obrad Rady w terminie innym niż wskazany w zdaniu poprzednim, wniosek o uzupełnienie porządku obrad zostanie poddany pod głosowanie przez Przewodniczącego Rady na posiedzeniu Rady. Porządek obrad Rady Nadzorczej nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego ma to dotyczyć z wyjątkiem przypadków, gdy:

- 1) wszyscy Członkowie Rady są obecni i wyrażą zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad
- 2) podjęcie stosownych działań przez Radę jest niezbędne by uchronić Spółkę przed szkodą
- 3) przedmiotem uchwały jest ocena czy istnieje konflikt interesów między Członkiem Rady a Spółką.

Wnioski o charakterze porządkowym mogą być zawsze przedmiotem ważnej uchwały nawet, jeżeli nie są zawarte w porządku obrad. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć Członkowie Zarządu, a także inne osoby zaproszone przez Radę Nadzorczą. Jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy pozostające w obszarze obowiązków danego Członka Zarządu, Przewodniczący Rady Nadzorczej jest zobowiązany do zaproszenia tego Członka na posiedzenie. W przypadku rozpatrywania sprawozdań dotyczących działalności Emitenta, Rada Nadzorcza może zaprosić, w celu uzyskania wyjaśnień, właściwych merytorycznie pracowników Emitenta. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość jednoczesnego porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Rady Nadzorczej). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wtedy, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków.

Do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki wymagana jest zwykła większość głosów. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może delegować jednego lub kilku spośród swoich członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Członek Rady Nadzorczej oddelegowany do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdanie z pełnionej funkcji na najbliższym posiedzeniu od podjęcia tych czynności oraz co najmniej raz w roku podczas

posiedzenia Rady Nadzorczej zwołanego przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego indywidualnego wykonania czynności nadzorczych zgodnie z art. 390 § 2 Kodeksu spółek handlowych powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji co najmniej raz na kwartał oraz raz w roku podczas posiedzenia Rady Nadzorczej zwołanego przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:

1. ocena sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty;
2. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt. 1 powyżej oraz corocznej oceny sytuacji Spółki;
3. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności;
4. wyrażanie zgody na powoływanie przez Zarząd bądź pełnomocnika ustanowionego przez Zarząd działających w imieniu Spółki jako wspólnika bądź akcjonariusza członków organów spółek zależnych Spółki;
5. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
6. ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu Spółki;
7. zatwierdzanie Budżetu Spółki i Budżetu Grupy Kapitałowej Spółki,
8. wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę wydatków (w tym wydatków inwestycyjnych), dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych ze sobą transakcji, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego statutu lub będących poza tokiem zwykłej działalności Spółki, o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym PLN 1.000.000 (jeden milion złotych); w przypadku wydatków na zakup standardowych materiałów niezbędnych dla działalności produkcyjnej Spółki nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej Spółki zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego statutu, zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana;
9. wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów lub innych zobowiązań o podobnym charakterze (w szczególności leasing albo emisja dłużnych papierów wartościowych) o wartości przekraczającej PLN 1.000.000 (jeden milion złotych), nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami statutu;
10. wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu poręczeń, gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych, w tym wystawienie lub awalowanie przez Spółkę weksli, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami statutu;
11. wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami statutu, o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym kwotę PLN 1.000.000 (jeden milion złotych);
12. wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpienie Spółki do innych przedsiębiorców;
13. wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 5 % (pięć procent) sumy bilansowej Spółki w skonsolidowanym bilansie Spółki z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności; sumę bilansową Spółki określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego skonsolidowanego bilansu Spółki sporządzonego na koniec roku obrotowego;
14. wyrażanie zgody na zbycie lub nabycie praw autorskich majątkowych lub innych praw własności intelektualnej lub przemysłowej, w szczególności praw do kodów źródłowych oprogramowania i znaków towarowych, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami statutu, za wyjątkiem, gdy wartość nabycia takich praw (jednorazowo lub w serii powiązanych ze sobą transakcji) nie przekracza kwoty PLN 100.000 (sto tysięcy złotych), a wszystkie takie transakcje zbycia i nabycia dokonane przez Spółkę nie przekraczają łącznej wartości w jednym roku obrotowym kwoty PLN 1.000.000 (jeden milion złotych);

15. wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami statutu;
16. wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę jakichkolwiek umów o czasie ich obowiązywania wynoszącym ponad 1 (jeden) rok, których wypowiedzenie bądź zakończenie w jakikolwiek inny sposób może być związane ze świadczeniem majątkowym na rzecz drugiej strony, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego statutu; postanowień powyższych nie stosuje się do: (i) umów o pracę bądź innych umów o podobnym charakterze zawieranych z pracownikami Spółki innymi niż członkowie Zarządu, chyba że postanowienia tych umów przewidują zobowiązania Spółki do spełnienia określonych świadczeń na rzecz pracownika po ustaniu stosunku pracy, a wartość tych zobowiązań przekracza kwotę PLN 300.000 (trzysta tysięcy złotych); oraz (ii) umów zobowiązujących Spółkę do świadczenia lub świadczeń o wartości nie przekraczającej PLN 1.000.000 (jeden milion złotych) zawartych z jednym podmiotem bądź grupą podmiotów powiązanych w rozumieniu przepisów o rachunkowości; w przypadku kilku transakcji zawartych z jednym podmiotem bądź grupą podmiotów powiązanych w ciągu roku obrotowego ich łączna wartość podlega zsumowaniu;
17. wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji w ramach opcji menedżerskiej;
18. wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy;
19. wybór podmiotu uprawnionego (firmy audytorskiej) do zbadania sprawozdań finansowych Spółki, w tym skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki;
20. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami statutu;
21. wyrażanie zgody na utworzenie i likwidację oddziałów Spółki;
22. wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę świadczeń z jakiegokolwiek tytułu na rzecz członków Zarządu Spółki;
23. wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu Spółki lub podmiotami powiązanimi z którymkolwiek z członków Zarządu Spółki, jak również umów na rzecz którejkolwiek z tych osób, chyba że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa wymaga zgody Walnego Zgromadzenia;
24. wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy ze spółką powiązaną ze Spółką w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 5 Kodeksu Spółek Handlowych, a od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – umowy z innym, niż wskazany powyżej w pkt. 23, podmiotem powiązanim, zdefiniowanym zgodnie z obowiązującymi przepisami o informacjach bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, za wyjątkiem: (i) umów przewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami statutu oraz (ii) umów zobowiązujących Spółkę do świadczenia lub świadczeń o wartości nie przekraczającej PLN 1.000.000 (jeden milion złotych); w przypadku umów powiązanych zawartych w ciągu roku obrotowego ich łączna wartość podlega zsumowaniu, (iii) umów typowych pomiędzy Spółką i spółką od niej zależną (w której Spółka posiada większościowy udział w kapitale zakładowym), zawieranych na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej;
24. wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę prawa głosu przy podejmowaniu uchwał wspólników na zgromadzeniu wspólników lub walnych zgromadzeniach innych spółek handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza, z wyłączeniem uchwał w sprawach formalnych lub porządkowych, związanych z przebiegiem zgromadzeń wspólników lub walnych zgromadzeń;
25. zatwierdzanie projektów oświadczeń i stanowisk Zarządu Spółki dotyczących stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są lub mają być notowane akcje Spółki;
26. rozpatrywanie innych spraw wniesionych przez Zarząd, w tym opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
27. inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami statutu.

Dla ważności uchwały Rady Nadzorczej o wyrażeniu zgody w sprawach, o których mowa powyżej w pkt. 19, 22, 23 i 24, z wyłączeniem wyjątków wskazanych powyżej w pkt. 24, wymagane jest głosowanie za podjęciem takiej uchwały przez co najmniej jednego niezależnego Członka Rady Nadzorczej, jeżeli osoba o takim statusie wchodzi w skład Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie Regulaminu z dnia 10 marca 2010 roku, zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 10 marca 2010 roku

Zgodnie z Regulaminem, Rada Nadzorcza dla prawidłowego wykonywania swoich zadań może powołać zespoły specjalistyczne lub ekspertów spoza Członków Rady w celu opracowania stosownych opinii lub ekspertyz pozostających w zakresie kompetencji Rady.

Za wykonanie czynności powołani specjaliści i eksperci mogą otrzymać wynagrodzenie wypłacone przez Spółkę. Umowy o zatrudnienie specjalistów i ekspertów podpisuje Zarząd na wniosek Przewodniczącego Rady.

Członek Rady Nadzorczej jest obowiązany do informowania pozostałych Członków Rady Nadzorczej o zaistniałym konflikcie interesów oraz nie uczestniczy w obradach ani nie bierze udziału w głosowaniu nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Przez konflikt interesów rozumie się okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem Członka Rady lub podmiotu z nim powiązanego a interesem Emitenta lub jego grupy kapitałowej.

Konflikt interesów może powstać w szczególności, gdy:

- 1) Członek Rady Nadzorczej lub podmiot z nim powiązany może uzyskać korzyść lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub nieuzyskania korzyści przez Emitenta lub jego grupy kapitałowej;
- 2) Członek Rady Nadzorczej lub podmiot z nim powiązany posiada obiektywny powód, aby preferować określony podmiot w relacjach z Emitentem lub podmiotem z jego grupy kapitałowej;
- 3) interes majątkowy Członka Rady pozostaje rozbieżny z interesem majątkowym Spółki lub podmiotu z jej Grupy Kapitałowej;
- 4) Członek Rady Nadzorczej lub podmiot z nim powiązany prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez Emitenta lub jego grupę kapitałową;
- 5) Członek Rady Nadzorczej lub podmiot z nim powiązany otrzyma od innego podmiotu będącego lub mającego być kontrahentem Emitenta lub podmiotu z jego grupy kapitałowej, korzyść majątkową w związku z usługą świadczoną na rzecz takiego innego podmiotu;
- 6) Członek Rady Nadzorczej angażuje się osobiście w działalność gospodarczą lub innego rodzaju aktywność poza Spółką, w sposób, który uniemożliwia mu poświęcenie niezbędnej ilości czasu na wykonywanie swoich obowiązków na rzecz Emitenta lub jego grupy kapitałowej.

24.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Wszystkie istniejące akcje serii A Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne prawa, przywileje ani ograniczenia.

Z mocy ustępu 9.2 Statutu, Wprowadzającemu - jako akcjonariuszowi Spółki - przysługują natomiast uprawnienia osobiste do powoływania oraz odwoływania określonej liczby członków Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczącego.

24.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela. Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. W § 5.3 statut Spółki stanowi, iż zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Zgodnie z § 5.4 statutu Spółki, Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa, jak również warranty subskrypcyjne, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

24.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki raz w roku najpóźniej w terminie 6 miesięcy po upływie roku obrotowego Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, Przewodniczącą Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej w przypadku, gdy Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie określonym przez Kodeks Spółek Handlowych lub statut Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. Ponadto Rada Nadzorcza, Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli pomimo złożenia powyższego żądania, Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad określonym w przedmiotowym żądaniu w terminie 2 tygodni od daty złożenia tego żądania Rada Nadzorcza, Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będą uprawnieni do samodzielnego zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Rada Nadzorcza, Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej są uprawnieni do samodzielnego zwoływania Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Spółki, jeżeli uznają to za wskazane. Ponadto akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie.

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Członek Zarządu i pracownik Spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu Spółki jako spółki niepublicznej. Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu Spółki jako spółki publicznej będzie członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Ponadto pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów, udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi mu przez akcjonariusza.

Walne Zgromadzenia Spółki odbywają się w Warszawie albo Mińsku Mazowieckim.

24.6 Krótki opis postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką

Brak takich postanowień w statucie i regulaminach Spółki.

24.7 Wskazanie postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Spółki, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, w tym regulaminy organów Emitenta, nie zawierają postanowień, na podstawie których, po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

24.8 Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, regulaminami Spółki, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Spółki, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, w tym regulaminy organów Emitenta, nie zawierają postanowień, na podstawie których warunki obniżenia i podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż określone wymogami obowiązującego prawa.

25. INTERES OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Na podstawie niniejszego Prospektu w ramach Oferty Publicznej przeprowadzana jest sprzedaż akcji przez Wprowadzającego – spółkę Central European Cotton Holdings Ltd, której akcjonariuszem jest Polish Enterprise Fund V, L.P. reprezentowany przez Enterprise Investors.

Central European Cotton Holdings Ltd. oferować będzie do sprzedaży część z posiadanych przez siebie Akcji serii A, co jest powiązane z ich wprowadzeniem do obrotu giełdowego. Ponadto, pomimo przeprowadzenia sprzedaży pakietu akcji, Central European Cotton Holdings Ltd. po ofercie posiadać będzie istotny pakiet Akcji Emitenta, w związku z czym w jego interesie leży uzyskanie wysokiej wyceny rynkowej na GPW.

W przypadku IPOPEMA Securities S.A. jako Oferującego i Doradcy Finansowego, poza wynagrodzeniem stałym, część wynagrodzenia IPOPEMA Securities S.A. jest uzależniona od wyników Oferty.

CC Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako Doradca Finansowy oraz doradca w zakresie relacji inwestorskich otrzymuje wynagrodzenie stałe oraz część zmienną wynagrodzenia uzależnioną od wartości Oferty.

Poza powyższymi podmiotami, w Ofertę zaangażowani są GESSEL, KOZIOROWSKI Sp. k. oraz Deloitte Audyt Sp. z o.o.

GESSEL, KOZIOROWSKI Sp. k. z siedzibą w Warszawie jest podmiotem zaangażowanym w przeprowadzenie Oferty, jednak z uwagi na to, iż nie jest akcjonariuszem Emitenta a jej wynagrodzenie nie ma charakteru prowizyjnego, nie posiada interesu związanego bezpośrednio z Ofertą.

Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Członkowie Zarządu Emitenta są podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną i mają interes w powodzeniu tej oferty gdyż są stronami zawartych ze spółką Polish Enterprise Fund V, L.P. (będącą wobec Wprowadzającego podmiotem pośrednio dominującym - poprzez spółkę Central European Cotton Holdings S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu) umów dotyczących uruchomienia programu premiowego, który przewiduje przyznanie Członkom Zarządu prawa do premii, której wypłata jest uzależniona od zbycia przez Wprowadzającego wszystkich Akcji Emitenta, zgodnie z opisem przedmiotowego programu premiowego w Rozdziale 20 - "Znaczący Akcjonariusze. Program Motywacyjny".

26. CELE OFERTY PUBLICZNEJ

Cele Oferty Publicznej obejmują sprzedaż Akcji Oferowanych przez Wprowadzającego (Central European Cotton Holdings Ltd), którego akcjonariuszem jest Polish Enterprise Fund V, L.P. reprezentowany przez Enterprise Investors, umocnienie wizerunku Emitenta poprzez uzyskanie statusu spółki publicznej i spółki giełdowej oraz zbudowanie stabilnego i zarazem rozproszonego akcjonariatu umożliwiającego dopuszczenie akcji do obrotu na GPW.

W ramach prowadzonej działalności Polish Enterprise Fund V, L.P. inwestuje bezpośrednio lub za pośrednictwem spółek celowych w spółki niepubliczne. Po przeprowadzeniu ewentualnej restrukturyzacji działalności tych spółek, zapewnieniu wsparcia i doradztwa gospodarczego i ekonomicznego skutkującego wzrostem wartości tych podmiotów praktyką Polish Enterprise Fund V, L.P. jest sprzedaż akcji bądź udziałów, w szczególności w drodze oferty publicznej. Sprzedaż Akcji Oferowanych przez Wprowadzającego będącego podmiotem pośrednio zależnym Polish Enterprise Fund V, L.P. następuje w ramach realizacji działalności, o której mowa w zdaniach poprzedzających.

Wpływy ze sprzedaży Akcji Oferowanych otrzyma Wprowadzający. Środki pozyskane przez Wprowadzającego w wyniku przeprowadzenia Oferty Publicznej zostaną przekazane w pierwszej kolejności na wykup Obligacji od Grupy Emitenta, co zwiększy środki obrotowe Spółki.

27. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

27.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW jest 51.170.000 akcji serii A Emitenta.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowane są do sprzedaży nie więcej niż 20.468.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 1 grosz każda, które na dzień zatwierdzenia Prospektu reprezentują 40% w kapitale zakładowym Spółki oraz nie więcej niż 40% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 1 grosz każda akcja. Akcje serii A nie są uprzywilejowane, w szczególności akcje serii A nie są uprzywilejowane co do głosu, w związku z czym jedna akcja Serii A uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Decyzja o dematerializacji akcji serii A oraz ubieganiu się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW została podjęta w uchwale nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 lutego 2010 roku w sprawie przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii A Spółki, ich dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Właściwe kody zostaną nadane akcjom serii A przez KDPW w momencie dematerializacji tych akcji, co nastąpi w chwili ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Rejestracja akcji serii A nastąpi na podstawie umowy Emitenta z KDPW, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie.

27.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje serii A zostały utworzone na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych dotyczących przekształcenia spółek jako akcje zwykłe na okaziciela w związku z przekształceniem Emitenta w spółkę akcyjną na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. z dnia 14 sierpnia 2007 roku w sprawie przekształcenia „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Przedmiotowe przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS dnia 25 września 2007 roku.

27.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane

Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcji serii A mają formę dokumentu i według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu zostały złożone w depozycie prowadzonym przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, stosownie do art. 6 ust. 1 Ustawy o Obrocie.

Akcje serii A ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW. Podmiotem prowadzącym depozyt akcji serii A będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

27.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna akcji Emitenta oznaczona jest w groszach. Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 1 grosz.

27.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Informacje ogólne

Kodeks Spółek Handlowych

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi w związku z posiadaniem Akcji dzielą się na uprawnienia o charakterze majątkowym i korporacyjnym (organizacyjnym).

Do uprawnień majątkowych należą:

- prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo poboru – prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych).

Do uprawnień korporacyjnych (organizacyjnych) należą:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej, do której prowadzenia zobowiązany jest Zarząd. W księdze tej należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, jak również – na wniosek osoby uprawnionej – wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu. Przy żądaniu odpisu uprawniony ma obowiązek zwrotu kosztów jego sporządzenia (art. 341 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli żądanie takie zgłoszone zostanie przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, przy czym żądanie takie zgłosić należy najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem. Nie wlicza się do tego terminu dnia, w którym odbywa się walne zgromadzenie (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przez akcjonariuszy posiadających co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu liczby głosów w Spółce oraz wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu Spółki (art. 400 § 1 i 2 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w przypadku niezwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Przewodniczącego Zgromadzenia wyznacza Sąd (art. 400 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu Spółki w terminie nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem uzasadnienia lub projektem uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo zgłoszenia przed terminem Walnego Zgromadzenia Spółki przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego, na piśmie lub w postaci elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo akcjonariusza do zgłoszenia podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Prawo to przysługuje akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, zastawnikom i użytkownikom posiadającym praw głosu, którzy zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela w formie dokumentu dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone u Emitenta nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Dzień

rejestracji przypada na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane w dniu rejestracji uczestnictwa mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zgłoszą żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406, 406¹, 406², 406³ Kodeksu Spółek Handlowych),

- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki lub żądania przesłania listy pocztą elektroniczną, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu za zwrotem kosztów sporządzenia tego odpisu, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia. Listę akcjonariuszy podpisuje Zarząd i zawiera ona nazwiska, imiona albo firmy uprawnionych, ich miejsce zamieszkania lub siedzibę, liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów. Powinna być ona wyłożona w lokalu Zarządu przed trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 1, 11 i 2 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję, złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przy czym akcja daje prawo do jednego głosu, zaś prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 § 1 i 2 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Uprawnienie to przysługuje także tym akcjonariuszom, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu lub nawet nie mieli prawa w nim uczestniczyć, ponieważ w dacie Zgromadzenia nie byli jeszcze akcjonariuszami. Emitent może żądać zwrotu kosztów sporządzenia pisemnego odpisu, nie ma natomiast prawa odmówić żądaniu akcjonariusza. (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Zgromadzeniu, jeżeli Zgromadzenie to zostało wadliwie zwołane lub też jeżeli powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo takie wnosi się w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od daty jej podjęcia (art. 422 i 424 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, które to prawo przysługuje tym samym osobom, którym służy prawo wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały. Uprawnienie to wygasa z upływem trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od jej powzięcia (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, przy czym Zarząd może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Emitentowi albo spółce powiązanej z Emitentem, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa oraz w przypadku, gdyby udzielenie informacji mogło narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 1-3 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, któremu odmówiono ujawnienia informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, zaś wniosek do sądu skierował w terminie tygodnia od daty zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariuszowi służy także prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi – jeżeli Emitent takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta, w szczególności planu połączenia, sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządów z działalności łączących się

Spółek za ostatnie trzy lata obrotowe wraz z opinią biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdań Zarządów sporządzonych dla celów połączenia (art. 505, 540 i 561 Kodeksu Spółek Handlowych).

Ponadto zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Ustawa O Ofercie i Ustawa O Obrocie

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy o Obrocie .

Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom, którzy będą posiadali akcje Emitenta po ich dematerializacji będzie przysługiwało uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariuszom, którzy będą posiadali akcje Emitenta po ich dematerializacji nie będzie przysługiwało natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji.

Art. 84 Ustawy o Ofercie przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie).

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o Ofercie. Zgodnie z tym przepisem, akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki publicznej.

Statut

Statut Spółki nie przyznaje akcjonariuszom posiadającym akcje serii A innych uprawnień niż przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy O Obrocie i Ustawy o Ofercie, za wyjątkiem uprawnień osobistych przysługujących spółce prawa Stanu Delaware pod firmą Polish Enterprise Fund V, L.P., z siedzibą w Wilmington, USA, oraz jakiegokolwiek spółce (bądź innemu podmiotowi), bezpośrednio lub pośrednio od niej zależnej w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4 Kodeksu Spółek Handlowych, do powoływania oraz odwoływania określonej liczby członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego (opisanych w rozdziale „Informacje o statucie spółki i umowie spółki”). Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

Prawo do dywidendy

Akcje serii A nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną akcję serii A przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich Akcji Emitenta.

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu do wypłaty części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy i pomniejszonego 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).

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu.

Prawo do dywidendy akcji Emitenta nie wygasa i nie może być wyłączone.

Zgodnie z § 26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani są informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z Giełdą decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Ponadto § 124 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Emitent informuje KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach ustalenia i terminie wypłaty dywidendy nie później niż 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy, a także przesyła do KDPW odpis uchwały WZ w sprawie ustalenia dywidendy. Zgodnie z § 124 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Przy czym, zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 130 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielanie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na poszczególne rachunki pieniężne lub rachunki bankowe uczestników bezpośrednich.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy, regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Statut Emitenta przewiduje upoważnienie dla Zarządu Spółki do wypłaty, za zgodą Rady Nadzorczej Emitenta, akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Prawo głosu

Akcje serii A nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, w związku z czym każda akcja serii A uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Prawo poboru akcji nowej emisji

Akcjonariuszom Emitenta, zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (Prawo Poboru).

W interesie Emitenta akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętą większością co najmniej 4/5 głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Emitenta przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia.

Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Akcjonariusze Emitenta mają prawo do udziału w zysku Emitenta wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji Emitenta. Akcje serii A nie są uprzywilejowane co do udziału w zysku Emitenta. Informacja o umownych ograniczeniach wypłaty dywidendy została zawarta w rozdziale „Polityka dywidendy”.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W wypadku likwidacji Emitenta, majątek Emitenta pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych akcji Emitenta. Akcje serii A nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Emitenta.

Postanowienia w sprawie umorzenia

Akcje Emitenta mogą być umorzone w drodze umorzenia dobrowolnego. § 6.2 statutu Emitenta stanowi, że akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone, w drodze ich nabycia przez Spółkę, za lub bez wynagrodzenia, na warunkach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz obniżenia kapitału zakładowego.

Postanowienia w sprawie zamiany

Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela, które będą podlegały dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Zgodnie z § 5.3 statutu Emitenta zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

27.6 Podstawa emisji oferowanych lub dopuszczonych papierów wartościowych

Akcje serii A zostały utworzone na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych dotyczących przekształcenia spółek jako akcje zwykłe na okaziciela w związku z przekształceniem Emitenta w spółkę akcyjną na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. z dnia 14 sierpnia 2007 roku w sprawie przekształcenia „HARPER HYGIENICS” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Przedmiotowe przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS dnia 25 września 2007 roku.

Podstawą ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A Spółki do obrotu na rynku regulowanym - rynku podstawowym, prowadzonym przez GPW jest uchwała nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 lutego 2010 roku w sprawie przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii A Spółki, ich dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej o następującej treści:

**„Uchwała Nr 2
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki
Harper Hygienics Spółka Akcyjna
z dnia 26 lutego 2010 roku**

w sprawie przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii A Spółki, ich dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Harper Hygienics Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Spółka”), działając na podstawie ustępu 10.13.17 i ustępu 10.13.17a Statutu Spółki oraz art. 5 ust. 8 zd. pierwsze ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, ze zm.) [„**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**”], uchwała, co następuje:

§ 1.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia niniejszym o przeprowadzeniu oferty publicznej w rozumieniu przepisów ustawy 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 2009 r. Nr 185, poz. 1439), obejmującej zbycie przez akcjonariusza Spółki, w terminie i na warunkach uzgodnionych ze Spółką, części spośród należących do niego 51.170.0000 (pięćdziesięciu jeden milionów stu siedemdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 (jeden) grosz każda.

§ 2.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia niniejszym o dematerializacji w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, wszystkich akcji Spółki wyemitowanych i istniejących na dzień podjęcia niniejszej uchwały („**Akcje**”).

§ 3.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia niniejszym o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”), którym w pierwszym rzędzie powinien być rynek podstawowy GPW, jeżeli zostaną spełnione stosowne, wynikające z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteria i warunki umożliwiające dopuszczenie Akcji do obrotu na tym rynku podstawowym.

§ 4.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia niniejszym Zarząd Spółki do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do przeprowadzenia oferty publicznej, o której mowa w § 1 powyżej, dematerializacji Akcji oraz uzyskania

dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 3 powyżej, a w szczególności do:

- 1) wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego dotyczącego Akcji, sporządzonego w związku z ofertą publiczną, o której mowa w § 1 powyżej, oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 3 powyżej;
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowy o uczestnictwo Spółki, jako emitenta papierów wartościowych, w systemie depozytowo-rozliczeniowym prowadzonym przez KDPW;
- 3) zawarcia z KDPW umowy o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW;
- 4) wystąpienia z wnioskami wymaganymi przez regulację GPW w celu uzyskania dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 3 powyżej

§ 5.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

27.7 Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Nie dotyczy.

27.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Akcje serii A są akcjami zwykłymi na okaziciela. Obecnie nie istnieją żadne przewidziane statutem Spółki ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji serii A.

W dniu 18 czerwca 2010 roku pomiędzy Wprowadzającym, Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank”) oraz Domem Maklerskim BZ WBK S.A. („Dom Maklerski”) została zawarta umowa o ustanowienie blokady papierów wartościowych i środków pieniężnych („Umowa Blokady”). Celem Umowy Blokady było zniesienie ustanowionych na rzecz Banku, zgodnie z umową zastawniczą z dnia 15 maja 2009 roku, zastawów rejestrowych i finansowych na należących do Wprowadzającego Akcjach, zabezpieczających roszczenia Banku z tytułu udzielonych kredytów (będących przedmiotem zawartej z Bankiem w dniu 15 maja 2009 roku umowy kredytów Nr K 0003679, opisanej w rozdziale 11 „Istotne umowy Spółki”), w sytuacji gdy część z tych Akcji ma być zaoferowana do sprzedaży w Ofercie Publicznej na podstawie Prospektu. Zgodnie z wolą stron Umowy Blokady, ze środków pieniężnych uzyskanych ze zbycia Akcji sprzedawanych w Ofercie Publicznej Wprowadzający dokona przedterminowego wykupu od spółki Harper Trade Sp. z o.o. wszystkich posiadanych przez tę spółkę Obligacji, przeznaczając na ten cel kwotę w równą wartości nominalnej 35.096.902 Obligacji wraz z należnymi odsetkami („Kwota Wykupu Obligacji”). W Umowie Blokady ustanowiono na rzecz banku, na określonych w niej warunkach, nieodwołalną blokadę na Akcjach („Blokada Akcji”) oraz nieodwołalną blokadę na środkach pieniężnych, które zostaną uzyskane przez Wprowadzającego ze sprzedaży Akcji w Ofercie Publicznej do wysokości Kwoty Wykupu Obligacji („Blokada Środków Pieniężnych”).

Stosownie do treści Umowy Blokady, ze skutkiem na dzień jej wejścia w życie, tj. na dzień 18 czerwca 2010 roku, Bank zrzekł się wszystkich ww. zastawów (składając odpowiednie oświadczenie w tym zakresie), jak również Strony oświadczyły, że z dniem 18 czerwca 2010 roku rozwiązują umowę zastawniczą wraz z umową dodatkową do niej (side letter) z dnia 15 maja 2009 roku Ponadto, Bank oraz CECH ustaliły wygaśnięcie z dniem 18 czerwca 2010 roku pełnomocnictwa korporacyjnego, udzielonego przez CECH bankowi w wykonaniu ww. umowy zastawniczej, które uprawniało bank do wykonywania praw z akcji, w razie wystąpienia przypadku naruszenia umowy kredytowej (zdefiniowanego w tej umowie).

Zgodnie z Umową Blokady, w okresie trwania Blokady Akcji CECH nie może składać, a Dom Maklerski wykonywać żadnych dyspozycji lub zleceń dotyczących sprzedaży Akcji lub innego dysponowania Akcjami, za wyjątkiem sprzedaży Akcji przez CECH w ramach Oferty Publicznej na podstawie Prospektu. Blokada Akcji nie uniemożliwia sprzedaży Akcji w Ofercie Publicznej przy zachowaniu warunków określonych w Umowie Blokady, w tym nie ogranicza CECH w dokonywaniu jakichkolwiek czynności wskazanych w Prospekcie, a CECH jest uprawniony do podjęcia wszelkich działań mających na celu sprzedaż Akcji w Ofercie Publicznej. Po dokonaniu, w trybie i na warunkach określonych w Prospekcie, przydziału akcji sprzedawanych w ramach Oferty Publicznej, o ile nie wszystkie te akcje zostaną zbyte w tej Ofercie Publicznej, Blokada Akcji będzie utrzymywana w dalszym ciągu na niesprzedanych Akcjach, chyba że ze sprzedaży Akcji zostaną uzyskane środki pieniężne (podlegające Blokadzie Środków Pieniężnych) w wysokości Kwoty Wykupu Obligacji. Zniesienie Blokady Akcji następuje w szczególności w przypadku: (i) uzyskania przez CECH ze sprzedaży akcji Kwoty Wykupu Obligacji, lub (ii) całkowitego wygaśnięcia wierzytelności Banku z tytułu określonych kredytów.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, pracownicy Emitenta, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych ani też dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Okresem zamkniętym jest:

1. okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Emitenta, akcji Emitenta lub instrumentów finansowych powiązanych z akcjami Emitenta, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
2. 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 dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
3. 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 dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
4. 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 dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 Ustawy o Obrocie, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami lub inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania KNF oraz Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, 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.

Dodatkowo, zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

1. papiery wartościowe objęte zatwierdzonym Prospektem Emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
2. dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

3. osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3 %, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo
4. posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3 %, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3 %, 50 %, 75 % albo 90 % lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta,

jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz Emitenta, nie później niż w terminie:

- 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć,

- 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji w sytuacji, gdy transakcja została zawarta na rynku regulowanym (dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej).

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej powstaje również w przypadku:

- a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2 % ogólnej liczby głosów – z uwagi na fakt, iż Akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
- b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a)
- c) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie publicznej, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- b) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji Emitenta;
- c) pośrednim nabyciem akcji Emitenta.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, nie dotyczy to jednakże 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.

Przepisy Ustawy o Ofercie wprowadzają również obowiązek nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych w drodze publicznie ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. W związku z powyższym, zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie, nabycie Akcji Emitenta w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

1. 10 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi mniej niż 33 %, albo
2. 5 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi co najmniej 33 %

- może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów Emitenta.

Również przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta jest zasadniczo związane z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji z udziałem Emitenta podlega zgłoszeniu 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 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro.

Obowiązek, o którym mowa powyżej dotyczy zamiaru:

1. połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
2. przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
3. utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
4. nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Rozporządzenie w sprawie kontroli (Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004) koncentracji przedsiębiorstw

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw, koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z :

1. łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub
2. przejścia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu wartościowych lub aktywów czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiegokolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności:

1. własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa,
2. prawa lub umowy przynajmniej decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

1. są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, lub
2. nie będąc ani posiadaczem takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

1. instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiada 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 zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu,
2. kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań,
3. działania przeprowadzone przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 roku ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu ustanawiającego EWG (obecnie art. 50 ust. 2 lit. g) Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej), w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Przepisy rozporządzenia znajdują zastosowanie jedynie w przypadku wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja natomiast ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln euro, oraz
2. łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Wymiar wspólnotowy mogą mieć również koncentracje, które nie osiągają wskazanych wyżej progów, w przypadku gdy:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln euro;
2. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,

3. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów ust. 2 łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro, oraz
4. łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Dokonując oceny koncentracji, Komisja uwzględnia:

1. potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia między innymi struktury wszystkich danych rynków oraz rzeczywistej lub potencjalnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią,
2. pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentrację o wymiarze wspólnotowym zgłasza się do Komisji przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Komisja bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu:

1. w przypadku gdy stwierdza ona, że zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres niniejszego rozporządzenia, fakt ten odnotowany jest w formie decyzji,
2. w przypadku gdy stwierdza ona, że chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności z wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o nie zgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna z wspólnym rynkiem,
3. w przypadku gdy stwierdza, że zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności z wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania,
4. w przypadku gdy stwierdza ona, że po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uznaje koncentrację za zgodną z wspólnym rynkiem.

W przypadku gdy komisja stwierdza, że koncentracja została już dokonana i że została uznana za niezgodną z wspólnym rynkiem lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do podjętej decyzji, Komisja Europejska może:

1. wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu,
2. nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Komisja może również przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji.

Komisja niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich.

Komisja może w drodze decyzji nałożyć na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nie przekraczające 10% łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

1. nie zgłaszają one koncentracji przed jej dokonaniem, chyba że są one do tego upoważnione,
2. dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw,
3. dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną z wspólnym rynkiem lub nie stosują się do innych środków zarządczych decyzją,
4. nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją.

27.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia (tj. obowiązku ogłoszenia wezwania związanego z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji), przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu w odniesieniu do akcji Emitenta zawarte są w Ustawie o Ofercie.

Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku z przejęciem kontroli nad Emitentem

Obowiązki ogłoszenia wezwania, o których mowa w niniejszym punkcie, spoczywają zarówno na podmiocie samodzielnie, bezpośrednio przekraczającym określony w Ustawie o Ofercie udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, jak również na podmiotach, które pośrednio przekraczają określony w Ustawie o Ofercie udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w sytuacjach, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie, w tym m.in. na:

1. łącznie na wszystkich podmiotach, które są stroną zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o Ofercie, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji Emitenta lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu Emitenta lub prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
2. pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu Emitenta został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie, przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym oraz sytuacji gdy przekroczenie progu 66% ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej Emitenta w trybie art. 74 Ustawy o Ofercie.

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić również w wyniku pośredniego nabycia akcji Emitenta, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, w wyniku wniesienia akcji Emitenta do spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Emitenta z innym podmiotem lub podziału Emitenta, w wyniku zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz Emitenta, lub podmiot, który pośrednio nabył akcje Emitenta w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do:

- (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (lub wezwania na wszystkie pozostałe akcje Emitenta – według wyboru podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania) albo
- (ii) zbycia akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Emitenta bądź podmiotu, który pośrednio nabył akcje Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta.

Akcjonariusz Emitenta, który przekroczył próg 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w wyniku dziedziczenia, obowiązany jest do wypełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie, w terminie

trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło dalsze zwiększenie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1-2 oraz 4- 4f Ustawy o Ofercie.

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie, przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić również w wyniku pośredniego nabycia akcji Emitenta, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, w wyniku wniesienia akcji Emitenta do spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Emitenta z innym podmiotem lub podziału Emitenta, w wyniku zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz Emitenta lub podmiot, który pośrednio nabył akcje Emitenta, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta.

Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta.

Jeżeli przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie.

Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Emitenta

Tryb przywrócenia akcjom spółki publicznej formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) został uregulowany w art. 91 Ustawy o Ofercie. Zgodnie z tym przepisem w celu zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, walne zgromadzenie Emitenta powinno podjąć, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, a następnie KNF, na wniosek Emitenta, powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego Emitenta.

Zgodnie z art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta wystąpili wszyscy akcjonariusze Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie, jest ustalana przy uwzględnieniu odpowiednio przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie.

Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Emitenta

Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy Emitenta sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Emitenta (przymusowy wykup) przysługuje akcjonariuszowi Emitenta, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi, wobec niego dominującymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym

mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o Ofercie, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Termin do zgłoszenia żądania wynosi trzy miesiące od dnia osiągnięcia lub przekroczenia tego progu.

Przymusowy wykup może być ogłoszony po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Odstąpienie od przymusowego wykupu, po jego ogłoszeniu, jest niedopuszczalne.

Nabycie akcji w drodze przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, którego akcje podlegają przymusowemu wykupowi, po cenie określonej zgodnie z art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy odkup (sell-out) akcji Emitenta

Akcjonariusz Emitenta jest uprawniony do żądania, na piśmie, wykupienia posiadanych przez niego akcji Emitenta przez innego akcjonariusza Emitenta (łącznie z podmiotami od niego zależnymi, podmiotami wobec niego dominującymi oraz podmiotami, będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o Ofercie) w sytuacji, gdy ten inny akcjonariusz osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta. Termin do zgłoszenia żądania wynosi trzy miesiące od dnia osiągnięcia lub przekroczenia tego progu.

Akcjonariusze wraz z podmiotami wobec nich dominującymi i zależnymi zobowiązani do przymusowego wykupu akcji Emitenta zobowiązani są solidarnie zadośćuczynić żądaniu wykupu akcji Emitenta, w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania, po cenie nie niższej niż cena, o której mowa w art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego odkupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

27.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2009 oraz w dotychczasowym okresie roku obrotowego 2010 nie miały miejsca publiczne oferty przejęcia (w tym wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji) w stosunku do akcji Emitenta.

27.11 Informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącanie podatków u źródła

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub licencjonowanych doradców podatkowych.

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 10 ust 1 pkt. 1-4, powołanej ustawy, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji (dywidendy) w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów uzyskanych z tytułu; umorzenia akcji, z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu

umorzenia tych akcji oraz w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot – w części stanowiącej koszt nabycia, bądź objęcia odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją spółki akcji.

Powyższe zasady nie będą miały zastosowania do dochodu z tytułu umorzenia akcji i odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki, w celu umorzenia tych akcji w przypadku gdy umarzone są akcje objęte za wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części. Zgodnie z art. 10 ust 1b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochód wypłacany akcjonariuszom z tych tytułów nie stanowi dochodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Na podstawie art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby prawne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Emitent, który dokonuje wypłat dywidend i innych przychodów z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku dochodowego są dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta, uzyskiwane przez podmioty, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) 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,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) 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,
- 3) spółka, uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % akcji w kapitale Emitenta,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - (i) spółka, o której mowa w pkt. 2 powyżej, albo
 - (ii) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt. 2 powyżej.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % akcji Emitenta nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to będzie miało również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w kapitale Emitenta, w wysokości 10%, upłynie po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania przez spółkę uzyskującą dochody warunku posiadania akcji, we wskazanej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka ta będzie zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym spółka ta utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. W latach 2007 – 2008 do zastosowania zwolnienia uprawniało posiadanie co najmniej 15% akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę.

Zgodnie z art. 26 ust 1c. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Emitent dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania:

- 1) miejsca siedziby spółki dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji, lub
- 2) istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba spółki lub zarząd albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust 1 pkt. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na innych zasadach.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 pkt. 1-4, Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust.1f albo art. 23 ust. 1 pkt. 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny. Zgodnie z kolei z art. 21 ust. 1 pkt. 50a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wolna od podatku dochodowego jest wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej w części stanowiącej koszt nabycia lub objęcia akcji.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z obowiązującym stanowiskiem Ministerstwa Finansów, płatnikiem podatku od wypłacanych dywidend jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, na rzecz której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- 1) osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i
- 2) osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być modyfikowane postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika (certyfikat rezydencji).

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

W przypadku zagranicznych osób prawych płatnikiem zryczałtowanego podatku jest Emitent. Natomiast w przypadku zagranicznych osób fizycznych, płatnikiem, zgodnie z obowiązującym stanowiskiem Ministerstwa Finansów, jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, na rzecz której wypłacana jest dywidenda.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem zobowiązanym do obliczenia, pobrania i wpłacenia we właściwych terminach zryczałtowanego podatku dochodowego z tytułu dochodu z udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów.

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków odpowiada za podatek niepobranym lub podatkiem pobranym a niewpłaconym całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

28. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

28.1 Warunki i wielkość Oferty Publicznej

28.1.1. Wielkość Oferty Publicznej

W ramach Oferty Publicznej, na podstawie Prospektu oferowanych jest nie więcej niż 20.468.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, sprzedawanych przez Wprowadzającego („**Akcje Oferowane**”, „**Akcje Sprzedawane**”), stanowiących do 40% ogólnej liczby akcji Spółki, będących w posiadaniu Wprowadzającego.

Oferta Publiczna zostanie przeprowadzona na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Ostateczna liczba Akcji Oferowanych do sprzedaży zostanie określona przez Wprowadzającego działającego w porozumieniu ze Spółką, oraz Oferującym, najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia zapisów w transzy inwestorów instytucjonalnych. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Akcje Sprzedawane zostaną zaoferowane szerokiemu gronu inwestorów w następujących transzach:

- Transza inwestorów instytucjonalnych
- Transza inwestorów indywidualnych.

Zakłada się, że liczba Akcji Oferowanych, przydzielonych inwestorom indywidualnym nie przekroczy 20% Akcji Sprzedawanych, jednakże Wprowadzający działając w porozumieniu z Oferującym zastrzegają sobie prawo przydziału inwestorom indywidualnym innej liczby Akcji Oferowanych niż podana powyżej.

Ostateczne wielkości każdej z transz zostaną ustalone przez Wprowadzającego w sposób uznaniowy, w porozumieniu z Oferującym, na podstawie wyników procesu budowy księgi popytu oraz informacji o popycie w transzy inwestorów indywidualnych i podane do publicznej wiadomości zgodnie z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób w jaki został udostępniony prospekt emisyjny, oraz w trybie określonym w art. 56 ust.1 Ustawy o Ofercie.

Wprowadzający zastrzega sobie możliwość dokonania, w porozumieniu z Oferującym, przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane w tych transzach, z zastrzeżeniem, że w tym przypadku mogą zostać przesunięte jedynie Akcje nieobjęte zapisami przez inwestorów w danej transzy, pod warunkiem, że w innej transzy popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższa ich podaż.

Równocześnie z rozpoczęciem składania zapisów przez inwestorów indywidualnych, rozpocznie się proces budowy księgi popytu, w którym będą mogli wziąć udział inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Sprzedawanych, wskazani w pkt. 28.1.9 Prospektu. Na podstawie księgi popytu, Wprowadzający działając w porozumieniu ze Spółką, oraz Oferującym, podejmie decyzję o cenie sprzedaży Akcji, o której mowa w 28.3.1 Prospektu.

Ponadto w oparciu o złożone deklaracje nabycia Akcji Sprzedawanych, Wprowadzający w porozumieniu ze Spółką i Oferującym dokona wyboru inwestorów, do których wysłane zostaną zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Sprzedawane („**Zaproszenie**”). Wzięcie przez inwestora udziału w budowie księgi popytu nie stanowi zobowiązania dla Wprowadzającego ani Oferującego do wystosowania do inwestora ww. Zaproszenia. Jednocześnie deklaracja stanowi dla inwestora obowiązek złożenia zapisu na Akcje Oferowane, pod warunkiem skierowania do niego Zaproszenia.

Inwestorzy zainteresowani udziałem w procesie budowy księgi popytu powinni skontaktować się z Oferującym.

Szczegółowe informacje o zasadach dystrybucji zostały zawarte w punkcie 28.1.4 „Procedura Składania Zapisów”.

Jednocześnie zwraca się Inwestorom uwagę, iż zgodnie z art. 54.1 pkt. 2 Ustawy, osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie Akcji Sprzedawanych lub liczbie Akcji Oferowanych, objętych Ofertą Publiczną przysługuje prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, na zasadach określonych w punkcie 28.1.5 „Wycofanie zapisu”.

28.1.2. Harmonogram Publicznej Sprzedaży

Podanie do publicznej wiadomości przedziału ceny Sprzedaży	5 lipca 2010 roku
Proces budowania księgi popytu	6 lipca – 9 lipca 2010 roku
Składanie zapisów przez inwestorów indywidualnych	6 lipca – 8 lipca 2010 roku
Ustalenie ceny sprzedaży oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych	9 lipca 2010 roku
Składanie zapisów przez inwestorów instytucjonalnych	12 lipca -13 lipca 2010 roku
Zakończenie Oferty Publicznej i przydział Akcji Sprzedawanych	14 lipca 2010 roku

Wprowadzający działając w porozumieniu ze Spółką oraz Oferującym zastrzegają sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej, w tym terminów przyjmowania zapisów. Informacja o zmianie terminów Oferty Publicznej zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Przekazanie informacji nastąpi nie później niż w dacie, której zmiana dotyczy.

28.1.3. Wycofanie lub zawieszenie Oferty

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane, Wprowadzający w uzgodnieniu ze Spółką oraz Oferującym, może zawiesić Ofertę Publiczną lub ją wycofać bez podawania przyczyn swojej decyzji.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane, Wprowadzający w uzgodnieniu ze Spółką, działających w porozumieniu z Oferującym mogą zawiesić Ofertę Publiczną lub ją wycofać jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in. (i) nagłe i nieprzewidywalne 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, (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki, (iii) niedostateczny poziom popytu na Akcje Sprzedawane w ocenie Oferującego, gwarantującego późniejszą płynność notowań na rynku regulowanym, lub (iv) uzyskanie niesatysfakcjonującej wyceny Spółki.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej lub jej wycofania, ogłoszenie w tej sprawie zostanie podane do publicznej wiadomości w formie aneksu, zgodnie z art. 51.1 Ustawy.

Po podjęciu przez Wprowadzającego decyzji o zawieszeniu Oferty Publicznej złożone zapisy na Akcje Sprzedawane oraz deklaracje pozostają ważne, jednakże inwestorzy mają prawo wycofania się ze złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie 28.1.5 „Wycofanie zapisu”.

28.1.4. Procedura Składania Zapisów

Zapisy na Akcje Sprzedawane składane przez inwestorów indywidualnych przyjmowane będą w POK biur maklerskich – członków konsorcjum. Na dzień zatwierdzenia prospektu emisyjnego członkami konsorcjum są:

1. Biuro Maklerskie Alior Banku S.A.
2. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
3. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
4. Millennium Dom Maklerski S.A.

Szczegółowa Lista POK jest zamieszczona na stronie internetowej Emitenta – www.cleanic.pl oraz Oferującego – www.ipopema.pl.

Jednocześnie Oferujący wraz z Emitentem zastrzegają sobie prawo do rozszerzenia listy biur wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego. W przypadku podjęcia decyzji o powiększeniu konsorcjum, stosowna informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

Zapis na akcje sprzedawane w transzy inwestorów indywidualnych może opiewać na dowolną liczbę Akcji, Oferowanych, nie większą jednak niż liczba Akcji Sprzedawanych.

Zapisy w transzy inwestorów instytucjonalnych, do których wystosowano Zaproszenia, w związku z ich udziałem w procesie budowy księgi popytu, przyjmowane będą w IPOPEMA. Zapis powinien być złożony na liczbę Akcji Sprzedawanych zgodną z otrzymanym Zaproszeniem. Złożenie zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż

wskazana w zaproszeniu spowoduje, że zapis uznany zostanie za zapis dodatkowy, a akcje zostaną przydzielone wg uznania Emitenta. Zapis opiewający na większą liczbę akcji zostanie potraktowany jako zapis ważny, z zastrzeżeniem, iż akcje w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę akcji wskazaną w Zaproszeniu zostaną przydzielone według uznania Emitenta.

Złożenie przez inwestora zapisu w odpowiedzi na otrzymane Zaproszenie, nie wyłącza możliwości składania dodatkowych zapisów na zasadach ogólnych tj. na dowolną liczbę Akcji Sprzedawanych, nie większą jednak niż liczba akcji oferowanych w transzy inwestorów instytucjonalnych.

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 powinien złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą w odniesieniu do każdego z inwestorów informacje określone w formularzu zapisu.

Zapisy na Akcje Sprzedawane składane powinny być zgodnie z regulacjami biura maklerskiego przyjmującego zapis. O ile będzie to zgodne z aktualnie obowiązującymi regulacjami podmiotu przyjmującego zapisy, będą one mogły być składane również za pośrednictwem internetu, faksu, telefonu lub innych środków technicznych, na warunkach i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym biurze maklerskim. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami biura maklerskiego przyjmującego zapisy.

Inwestorzy mają prawo do złożenia więcej niż jednego zapisu na Akcje Sprzedawane. Złożenie wielokrotnie zapisu będzie traktowane jako złożenie zapisu na łączną liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z kolejnych zapisów, przy czym łączna liczba Akcji Sprzedawanych subskrybowanych przez danego inwestora nie może przekroczyć maksymalnej liczby Akcji Oferowanych w danej transzy.

Zapisy na Akcje Sprzedawane składane powinny być na formularzu wg wzoru stanowiącego załącznik do niniejszego Prospektu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Sprzedawane ponosi składający zapis.

Jednocześnie uznaje się, że inwestor składając dyspozycję zapisu na akcje:

- zapoznał się i akceptuje treść statutu Spółki,
- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje warunki Oferty Publicznej,
- nie zgłasza zastrzeżeń do przydzielenia mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba wynikająca ze złożonej dyspozycji zapisu,
- wyraża zgodę na przetwarzanie jego danych osobowych wyłącznie na potrzeby Publicznej Oferty Emitenta i oświadcza, że dane osobowe zostały przekazane dobrowolnie.

Zapis na Akcje Sprzedawane jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Sprzedawanych w Ofercie Publicznej albo do dnia ogłoszenia o niedościeciu Oferty Publicznej do skutku, z zastrzeżeniem zapisów pkt. 28.1.5 niniejszego rozdziału.

28.1.5. Wycofanie zapisu

W przypadku, gdy zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy, dokonane zostaną zmiany w treści Prospektu mogące znacząco wpłynąć na ocenę Akcji Sprzedawanych, co podane zostanie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. aneksu do publicznej wiadomości może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Zapis można wycofać poprzez złożenie w biurze maklerskim, w którym złożono zapis pisemnego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia ww. aneksu do publicznej wiadomości.

Jednocześnie inwestorowi, który złożył zapis na Akcje Sprzedawane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe oświadczenia na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

28.1.6. Wpłaty na Akcje Sprzedawane

a) Wpłata na Akcje Sprzedawane dokonywane przez:

- inwestorów indywidualnych musi być uiszczona gotówką lub przelewem, w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w momencie złożenia zapisu była dostępna na rachunku papierów wartościowych inwestora w biurze przyjmującym zapis. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Sprzedawanych objętych zapisem i maksymalną cenę z przedziału cenowego, o którym mowa w punkcie 28.3.1 „Cena Sprzedaży”. Środki te zostają zablokowane w chwili składania zapisu;
- inwestorów instytucjonalnych musi być uiszczona przelewem, w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów na akcje w tej transzy wpłynęła na rachunek na który wnoszone powinny być wpłaty na Akcje Sprzedawane. Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Sprzedawanych objętych zapisem i ceny sprzedaży. Informacja o numerze rachunku, na jaki powinna zostać dokonana wpłata na Akcje Sprzedawane, wskazana zostanie w Zaproszeniu.

Wpłaty na Akcje Sprzedawane dokonywane powinny być w PLN.

W przypadku niedokonania pełnej wpłaty na akcje zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie zapis na Akcje Sprzedawane uznany zostanie za nieważny z zastrzeżeniem, że w przypadku transzy inwestorów instytucjonalnych Oferujący może uznać dany zapis za złożony na liczbę Akcji wynikającą z dokonanej wpłaty.

b) Rozliczenie wpłat:

Zwrot odpowiednich kwot wpłaconych tytułem zapisów na Akcje Sprzedawane będzie następował w następujących przypadkach:

- niedojścia Oferty Publicznej do skutku,
- odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej,
- przydzielenia inwestorowi mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba, na którą złożony został zapis lub nieprzydzielenia Akcji Oferowanych w ogóle,
- ustalenia ceny sprzedaży w Ofercie Publicznej na poziomie niższym niż cena maksymalna, po której dokonywali wpłaty inwestorzy indywidualni,
- wycofania się ze złożonego zapisu w przypadkach opisanych w pkt. 28.1.5 „Wycofanie zapisu”.

W przypadku transzy inwestorów indywidualnych, rozliczenie Oferty zostanie dokonane za pośrednictwem systemu KDPW w ciągu 3 dni roboczych, liczonych od dnia dokonania przydziału Akcji Sprzedawanych. Zwrot nadpłat jak również środków finansowych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Sprzedawanych, lub których zapisy zostały zredukowane nastąpi poprzez odblokowanie pozostałych środków finansowych na rachunkach, z których inwestorzy składali zapis.

Zwrot wpłat pozostałym inwestorom dokonywany będzie na rachunek bankowy lub inwestycyjny wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek w ciągu 7 dni, odpowiednio od daty ogłoszenia o niedojściu Oferty Publicznej do skutku, daty odstąpienia od Oferty Publicznej lub daty przydziału Akcji Sprzedawanych.

c) Dostarczenie Akcji:

Intencją Wprowadzającego i Spółki jest, aby Akcje Sprzedawane zostały zapisane na rachunkach inwestorów niezwłocznie po dokonaniu ich przydziału. W tym celu Zarząd Spółki wystąpi do KDPW ze stosownymi wnioskami o rejestrację akcji, tak aby mogły one zostać zapisane na rachunkach inwestorów w możliwie krótkim terminie po zakończeniu subskrypcji.

28.1.7. Ogłoszenie wyników Oferty

Oferta Publiczna zostanie zamknięta najwcześniej w dniu 14 lipca 2010 roku, z zastrzeżeniem możliwości zmiany terminów o której mowa w punkcie 28.1.2 „Harmonogram Publicznej Sprzedaży”.

Wyniki Oferty Publicznej zostaną podane do publicznej wiadomości w terminie 2 tygodni od dnia zamknięcia Oferty, natomiast informacja o dojsciu lub nie dojsciu Oferty Publicznej do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy.

28.1.8. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu

Publiczna Oferta dotyczy wyłącznie Akcji Sprzedawanych, zatem nie mają zastosowania procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu.

28.1.9. Podmioty uprawnione do udziału w Ofercie

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na akcje są osoby fizyczne, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych są:

- osoby prawne, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak 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 Sprzedawane, pod warunkiem złożenia wraz z zapisem listy osób, na rzecz których zarządzający zamierzają nabyć Akcje Sprzedawane.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Spółki nie wykluczają możliwości uczestniczenia w Ofercie Publicznej.

28.2 Przydział Akcji

28.2.1 Sposób traktowania przydziale

Podstawę przydziału Akcji w Ofercie Publicznej stanowi prawidłowo złożony i w pełni opłacony zapis na Akcje, zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie.

W przypadku, gdy w wyniku składanych zapisów na Akcje Sprzedawane przez inwestorów indywidualnych, liczba subskrybowanych Akcji przewyższy liczbę Akcji zaoferowanych do sprzedaży przydział Akcji nastąpi w oparciu o zasadę proporcjonalnej redukcji zapisów, natomiast inwestorom instytucjonalnym Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone w pierwszej kolejności osobom, które w związku z udziałem w procesie budowy księgi popytu otrzymały Zaprośzenie – wobec tych inwestorów Akcje zostaną przydzielone w liczbie objętej zapisem przez inwestora i zgodnej z liczbą wskazaną w Zaprośzeniu. W przypadku złożenia zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w Zaprośzeniu, zapis zostanie uznany za zapis złożony dodatkowo, na zasadach ogólnych. Natomiast zapis opiewający na większą liczbę akcji zostanie potraktowany jak zapis złożony na liczbę Akcji wskazaną w Zaprośzeniu. W przypadku, gdy nie wszystkie Akcje przydzielone zostaną ww. inwestorom, pozostała część akcji przydzielona zostanie wg uznania Spółki.

Zamiarem Spółki oraz Wprowadzającego jest dokonanie przydziału Akcji Sprzedawanych inwestorom indywidualnym przy użyciu systemu giełdowego. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane – o ostatecznym przydziale zadecyduje Emitent w porozumieniu z Wprowadzającym.

Inwestorzy poinformowani zostaną o liczbie przydzielonych Akcji zgodnie z procedurami związanymi z informowaniem inwestorów o nabytych akcjach obowiązujących w biurze maklerskim za pośrednictwem którego złożony został zapis. Termin rozpoczęcia obrotu akcjami na GPW nie jest uzależniony od otrzymania przez inwestorów informacji o liczbie przydzielonych akcji.

Oferujący nie przewiduje możliwości preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale akcji, poza zasadami określonymi w niniejszym punkcie. Prospektu. Ponadto sposób traktowania przy przydziale nie jest uzależniony również od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu są dokonywane.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału nie została określona.

28.2.2 Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału

Oferta Publiczna nie zakłada możliwości nadprzydziału ani opcji dodatkowego przydziału.

28.3 Cena sprzedaży oraz wielkość kosztów i podatków związane z zapisami na Akcje

28.3.1. Cena Sprzedaży

Cena sprzedaży będzie zawierać się w przedziale cenowym ustalonym na potrzeby przyjmowania zapisów w transzy inwestorów indywidualnych oraz procesu budowania księgi popytu, w ramach którego inwestorzy składający deklaracje nabycia określać będą cenę po jakiej gotowi są nabyć określoną liczbę akcji.

Przedział cenowy zostanie ustalony przez Wprowadzającego działającego w porozumieniu ze Spółką, oraz Oferującym. Informacja o nim zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w transzy inwestorów indywidualnych oraz procesu budowy księgi popytu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy.

Ostateczna cena Akcji Sprzedawanych zostanie ustalona przez Wprowadzającego działającego w porozumieniu z Oferującym, po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu. Cena sprzedaży zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3. Ustawy, najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień rozpoczęcia zapisów na Akcje przez inwestorów instytucjonalnych.

Jednocześnie Emitent zwraca uwagę, iż zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt. 2 Ustawy, osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie lub ostatecznej liczbie oferowanych Akcji, przysługuje prawo do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie 28.1.5 „Wycofanie zapisu”.

28.3.2. Koszty i podatki związane z zapisami na Akcje

Złożenie zapisu na Akcje nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. Biorąc pod uwagę zapisy ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych wydatek poniesiony na nabycie Akcji stanowi koszt uzyskania przychodu i jest realizowany dopiero przy sprzedaży akcji. Zasady opodatkowania dochodów ze sprzedaży zostały przedstawione w rozdziale 27 „Informacje o papierach wartościowych oferowanych / dopuszczonych do obrotu Spółki”.

Stosownie do zapisów ustawy o podatku od czynności cywilno-prawnych sprzedaż Akcji Oferowanych za pośrednictwem domu maklerskiego lub banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona z podatku od czynności cywilno-prawnych. Oznacza to, że złożenie zapisu nie będzie skutkowało opodatkowaniem przedmiotowym podatkiem.

Oplaty leżące po stronie inwestorów składających zapis będą związane z zapłatą określonej ceny sprzedaży, zgodnie z punktem 28.3.1.

W przypadku, gdy dany inwestor w celu złożenia zapisu otwiera rachunek papierów wartościowych, wówczas ponosi również koszty związane z jego otwarciem zgodnie z regulacjami danego biura maklerskiego.

28.3.3. Rozbieżność pomiędzy Ceną Sprzedaży w Ofercie Publicznej a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie Akcji przez członków organów zarządzających, administracyjnych, nadzorczych lub osoby powiązane w transakcjach zawartych w ciągu roku

Członkowie organów zarządzających, nadzorczych oraz administracyjnych nie nabywali akcji Emitenta w ciągu ostatniego roku.

28.4 Plasowanie i gwarantowanie

28.4.1. Dane na temat koordynatorów Oferty Publicznej

Koordynatorem zajmującym się plasowaniem Oferty Publicznej i podmiotem oferującym Akcje Sprzedawane jest:

IPOPEMA Securities S.A.

Ul. Waliców 11

00-851 Warszawa

e-mail: ipopema@ipopema.pl; www.ipopema.pl

Oferujący podjął się plasowania emisji bez wiążącego zobowiązania. Spodziewana kwota prowizji za plasowanie wyniesie ok. 2,7% wartości emisji.

28.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Spółka nie przewiduje podpisania umowy z agentem ds. płatności.

Po zatwierdzeniu Prospektu Spółka zamierza korzystać z usług KDPW, w systemie którego zostaną zarejestrowane wszystkie akcje Spółki

28.4.3. Nazwy podmiotów, które podjęły się gwarantowania Oferty

Spółka nie podpisała ani nie zamierza podpisać umów dotyczących gwarantowania Oferty.

29. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

29.1 Rynek regulowany

Wszystkie akcje Spółki, tj. 51.170.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A będą przedmiotem wniosku o ich dopuszczenie do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Intencją Spółki jest, aby rozpoczęcie obrotu Akcjami na GPW było możliwe w ciągu kilku dni roboczych po dokonaniu przydziału Akcji w Ofercie Publicznej.

Ze względu na brak rozproszenia akcji serii A, stanowiącego warunek dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent złożył wniosek o wprowadzenie akcji do obrotu na rynku podstawowym dopiero po zakończeniu Oferty Publicznej Akcji.

Spółka ma jednakże świadomość, że dopuszczenie ww. akcji do obrotu na rynku regulowanym jest uzależnione od spełnienia przez Spółkę warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku z dnia (Dz.U. Nr 84, poz. 547) oraz regulacjach GPW.

W przypadku niespełnienia warunków, o których mowa powyżej, Spółka ubiegać się będzie o dopuszczenie akcji do notowań na rynku równoległym prowadzonym przez GPW.

29.2 Inne rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu Akcje Spółki

Na dzień sporządzenia Prospektu Akcje Spółki nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym.

29.3 Charakter, liczby i cechy akcji, których dotyczy sprzedaż lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym

Akcje Sprzedawane nie są uprzywilejowane, a także nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności. Z Akcjami Sprzedawanymi nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

Poza Akcjami objętymi niniejszym Prospektem nie występuje subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym.

29.4 Pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym

Żaden z podmiotów nie posiada wiążącego zobowiązania do działania jako pośrednik w obrocie wtórnym w celu zapewnienia płynności akcji Spółki za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży (bid i offer).

29.5 Działania stabilizacyjne

W ramach Oferty Publicznej nie zostanie udzielona opcja nadprzydziału, a Emitent nie zamierza podejmować żadnych działań mających na celu stabilizację kursu notowań akcji Emitenta, ani zlecać podjęcia takich działań innym osobom.

30. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI

30.1 Informacje na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą

Właścicielem akcji będących przedmiotem Oferty Publicznej jest Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia). Dane na temat Wprowadzającego zostały zamieszczone w rozdziale „Znaczący akcjonariusze. Program motywacyjny”.

Wprowadzający posiada akcje reprezentujące 100% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Na podstawie Prospektu Wprowadzający oferuje do sprzedaży nie więcej niż 20.468.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 1 grosz każda, które na dzień zatwierdzenia Prospektu stanowią do 40% w kapitale zakładowym Spółki oraz do 40% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

30.2 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Wprowadzający, posiadający Akcje Spółki zamierza zawrzeć z Oferującym umowę w sprawie powstrzymania się od rozporządzania akcjami Spółki przed rozpoczęciem Oferty Publicznej. W przypadku podpisania umowy po zatwierdzeniu Prospektu stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie publicznej, w formie aneksu do Prospektu.

31. KOSZTY OFERTY

Emitent poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty Publicznej, w tym koszty wynagrodzenia Audytora, Doradcy Prawnego, stałe wynagrodzenie Oferującego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych oraz ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty Publicznej. Emitent szacuje, że łączne koszty Oferty Publicznej, które obciążą Emitenta, wyniosą ok. 1 mln PLN.

Prowizje z tytułu sprzedaży Akcji Oferowanych obciążą Wprowadzającego i będą zależne od wielkości oferty oraz ostatecznie uzyskanej ceny. Emitent szacuje, że koszty te mogą się kształtować w przedziale od 1,5 mln PLN do 3,5 mln PLN.

Emitent opublikuje informacje dotyczące wyników Oferty Publicznej oraz podsumowanie jej kosztów w raporcie bieżącym niezwłocznie po zamknięciu Oferty.

32. ROZWODNIENIE

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu akcjonariat Emitenta przedstawia się następująco:

Tabela 77 Aktualna struktura akcjonariatu Emitenta

Akcjonariusz	Akcje posiadane na dzień zatwierdzenia Prospektu	
	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
Central European Cotton Holdings Limited (Irlandia)	51 170 000	100%

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale nie uwzględniają akcji serii B, przewidzianych do wyemitowania w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, na potrzeby wdrożenia i realizacji programu motywacyjnego, zgodnie z postanowieniami ustępu 5.6 Statutu, które to postanowienia zostały jednakże wykreślone ze Statutu Spółki w związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 16 czerwca 2010 roku uchwał uchylających dotychczasowe uchwały dotyczące wprowadzenia tego programu motywacyjnego (w tym uchwały nr 3 w sprawie uchylenia uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 września 2007 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, emisji akcji serii B, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii B, dematerializacji wszystkich akcji serii B oraz ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, jak również w sprawie zmiany Statutu Spółki w związku z uchycieniem tej uchwały), przy czym skutek zmiany Statutu w zakresie powyższego wykreślenia postanowień ustępu 5.6 Statutu nastąpi z chwilą dokonania wpisu w rejestrze przedsiębiorców KRS (o co Spółka zawnioskowała do sądu rejestrowego). Informacje zawarte w niniejszym rozdziale nie uwzględniają również akcji serii C, które mogą być wyemitowane przez Emitenta w ramach kapitału docelowego (o którym mowa w rozdziale 23 „Akcje i kapitał zakładowy”).

Do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie została wyemitowana żadna akcja serii B ani akcja serii C.

W ramach Oferty Publicznej Wprowadzający planuje zbyć do 40% posiadanych Akcji serii A, tj. do 20.468.000 Akcji.

W przypadku sprzedaży 40% Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty Publicznej (20.468.000 Akcji serii A), struktura akcjonariatu będzie się przedstawiać w następujący sposób:

Tabela 78 Struktura akcjonariatu w przypadku sprzedaży 40% Akcji serii A przez Wprowadzającego

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale i głosach
Central European Cotton Holdings Limited (Irlandia)	30 702 000	60%
Nowi Akcjonariusze	20 468 000	40%
Liczba akcji razem	51 170 000	100%

33. INNE INFORMACJE

33.1 Biegli rewidenci

Biegłym rewidentem Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w niniejszym Prospekcie badającym sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2007-2009 była spółka Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa. Deloitte Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem ewidencyjnym 73.

W imieniu Deloitte Audyt Sp. z o.o. działał Michał Okoniewski, biegły rewident wpisany na listę pod numerem 10221/7735. Michał Okoniewski wykonuje zawód biegłego rewidenta pod adresem wskazanym powyżej.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w niniejszym Prospekcie biegły rewident nie zrezygnował, nie został zwolniony ani nie doszło do sytuacji, w której biegły rewident nie zostałby wybrany na kolejny rok.

33.2 Opis zakresu działań doradców

Oferujący i Doradca Finansowy

Oferującym jest IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Waliców 11, 00-851 Warszawa. Zgodnie z zawartą umową o pełnienie funkcji doradcy przy realizacji Oferty Publicznej, Oferujący pełni również funkcję Zarządzającego budową Księgi Popytu w procesie budowania Księgi Popytu Inwestorów Instytucjonalnych, doradza w zakresie przygotowania Oferty Publicznej, co obejmuje doradztwo w zakresie struktury, organizacji i zasad przeprowadzenia Oferty oraz jest sporządzającym Prospekt w zakresie wskazanym w oświadczeniu Oferującego.

Doradca finansowy

Doradcą finansowym jest CC Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Zielna 41/43, 00-108 Warszawa. Doradca finansowy pełni także funkcję doradcy w zakresie relacji inwestorskich i public relations.

Doradca Prawny Emitenta

Doradcą prawnym Emitenta jest kancelaria prawna GESSEL, KOZIOROWSKI spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa. Doradca Prawny jest odpowiedzialny za prawną obsługę procesu upublicznienia Emitenta, co obejmuje doradztwo prawne w zakresie działań korporacyjnych Emitenta w związku z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty Publicznej, w tym sporządzenie Prospektu w zakresie wskazanym w oświadczeniu Doradcy Prawnego oraz doradztwo na rzecz Emitenta w związku z ubieganiem się o zatwierdzenie Prospektu, rejestracją akcji w KDPW oraz ich dopuszczeniem do obrotu na GPW.

Biegły Rewident

Biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie jest spółka Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i adresem: Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa. W imieniu Deloitte Audyt Sp. z o.o. działa: Michał Okoniewski, biegły rewident wpisany na listę pod numerem 10221/7735. Michał Okoniewski wykonuje zawód biegłego rewidenta pod adresem wskazanym powyżej. Biegły rewident przeprowadził badanie sprawozdania finansowego obejmującego okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007, 2008 i 2009 roku.

33.3 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów

W Prospekcie zamieszczono informacje od osób trzecich. W szczególności w przygotowaniu niniejszego Prospektu zostały wykorzystane następujące źródła: Narodowy Bank Polski (NBP), Międzynarodowy Fundusz Walutowy (International Monetary Fund World Economic Outlook 2009), dane zawarte w bazach danych Nielsen udostępnione Emitentowi na podstawie wykupionego dostępu, „Rzeczpospolita” (Ranking Marek 2009 z dnia 10 grudnia 2009 roku), PMR Research („Marki własne w Polsce – wybrane wyniki badania”, listopad 2009), badanie wizerunkowe GfK Research dotyczące pozycjonowania brandu *Cleanic* wśród innych brandów kosmetyczno-higienicznych – sierpień 2009 roku.

Informacje pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Spółka może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

W Prospekcie nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

33.4 Dokumenty udostępnione do wglądu

Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.cleanic.pl) oraz Oferującego (www.ipopemasecurities.pl). Prospekt w formie drukowanej dostępny będzie:

- w Biurze Handlowym Emitenta – ul. gen. K. Sosnkowskiego 34, 05-300 Mińsk Mazowiecki,
- w siedzibie Oferującego – ul. Waliców 11, 00-851 Warszawa.

W okresie ważności niniejszego Prospektu istnieje możliwość zapoznania się z następującymi dokumentami dotyczącymi Emitenta, udostępnionymi w Biurze Handlowym Emitenta w Mińsku Mazowieckim przy ulicy gen. K. Sosnkowskiego 34:

- Statut Emitenta;
- Regulamin Zarządu;
- Regulamin Rady Nadzorczej;
- Skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2007, 2008 i 2009,
- Sprawozdania jednostek zależnych Emitenta (Harper Trade Sp. o.o., Harper Production 000 i Harper Hygienics Rus 000).

34. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

34.1 Historyczne informacje finansowe

W niniejszym rozdziale zamieszczone zostały historyczne informacje finansowe Spółki za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku. Sprawozdania finansowe za ww. okresy będące podstawą zaprezentowania historycznych informacji finansowych zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską, oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi. Opinie biegłego rewidenta o tych sprawozdaniach finansowych zostały zamieszczone w punkcie 34.2 „Opinie biegłych rewidentów”.

Dane finansowe pochodzące ze sprawozdań finansowych Emitenta badanych przez Biegłego Rewidenta oraz niepochodzące z tych sprawozdań zostały przygotowane przez Emitenta.

Ze względu na brak istotnych wydarzeń spełniających kryteria określone w Rozporządzeniu Komisji nr 809/2004 wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych ma konieczności prezentacji danych pro-forma.

**GRUPA KAPITAŁOWA
HARPER HYGIENICS S.A.**

**Skonsolidowane
sprawozdania finansowe
za lata
2007, 2008 i 2009**

Warszawa, 16 marca 2010 roku

I. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Rok 2007 (tys. PLN)	Rok 2008 (tys. PLN)	Rok 2009 (tys. PLN)
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	3	128 785,9	144 199,5	173 577,3
Koszt własny sprzedaży	4	72 822,2	93 651,9	113 899,3
Zysk brutto na sprzedaży		55 963,7	50 547,6	59 678,0
Koszty sprzedaży	4	22 863,6	15 082,8	18 478,9
Koszty zarządu	4	12 413,3	14 787,3	16 802,0
Pozostałe przychody operacyjne	5	2 640,8	2 650,1	2 697,5
Pozostałe koszty operacyjne	6	1 177,5	3 958,9	613,3
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		22 150,1	19 368,7	26 481,3
Przychody finansowe	7	1 162,0	656,9	3 453,6
Koszty finansowe	8	2 586,5	4 367,7	6 751,3
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		20 725,6	15 657,9	23 183,6
Podatek dochodowy	9	3 956,1	4 580,8	4 952,6
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		16 769,5	11 077,1	18 231,0
Działalność zaniechana		0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto		16 769,5	11 077,1	18 231,0
Inne całkowite dochody (netto)				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		56,8	(4,8)	343,9
Całkowite dochody ogółem		16 826,3	11 072,3	18 574,9
Zysk (strata) netto		16 769,5	11 077,1	18 231,0
W tym przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej		16 769,5	11 077,1	18 231,0
Akcjonariuszom mniejszościowym		-	-	
Całkowity dochód ogółem przypadający:		16 826,3	11 072,3	18 574,9
Akcjonariuszom jednostki dominującej		16 826,3	11 072,3	18 574,9
Akcjonariuszom mniejszościowym				
Zysk na jedną akcję				
- podstawowy	24	0,00033	0,00022	0,00036
- rozwodniony		0,00033	0,00022	0,00036

II. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	Na dzień 31.12.2007 (tys. PLN)	Na dzień 31.12.2008 (tys. PLN)	Na dzień 31.12.2009 (tys. PLN)
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)		61 649,5	58 425,8	109 728,1
Środki trwałe	10	60 572,6	57 316,8	55 651,2
Wartości niematerialne	11	1 029,9	1 073,3	1 008,0
Pozostałe aktywa finansowe	13	-	-	53 044,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		0,0	0,0	0,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	47,0	35,7	24,3
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		48 845,8	52 060,4	69 885,3
Zapasy	15	12 713,6	12 638,2	18 336,4
Należności handlowe i pozostałe należności	16	31 041,3	36 906,0	46 312,8
Bieżącego aktywa podatkowe	9	-	53,6	24,4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	514,3	260,4	199,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	4 576,6	2 202,2	5 011,8
A k t y w a r a z e m		110 495,3	110 486,2	179 613,4

PASYWA	Nota	Na dzień 31.12.2007 (tys. PLN)	Na dzień 31.12.2008 (tys. PLN)	Na dzień 31.12.2009 (tys. PLN)
I. Kapitał własny Grupy		29 916,8	37 215,1	21 650,6
Kapitał akcyjny	18	1 420,6	1 420,6	1 420,6
Kapitał zapasowy	18	10 922,8	23 866,9	885,7
Kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	18	76,2	71,4	415,3
Kapitał rezerwowany z wyceny programów motywacyjnych	18	551,5	1377,5	2 155,9
Zyski (straty) zatrzymane	18	16 945,7	10 478,7	16 773,1
II. Kapitały mniejszości		-	-	-
III. Kapitał własny ogółem (I + II)		29 916,8	37 215,1	21 650,6
IV. Zobowiązania długoterminowe		35 909,2	34 354,8	106 048,5
Rezerwa na odprawy emerytalne	19	224,5	42,5	58,6
Kredyty otrzymane	20	34 236,9	29 672,6	102 556,4
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	21	733,9	3 175,0	2 323,4
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		332,9	1 204,3	937,8
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	381,0	260,4	172,3
V. Zobowiązania krótkoterminowe		44 669,3	38 916,3	51 914,3
Kredyty otrzymane	20	13 651,6	16 137,7	21 759,6
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	21	4 442,2	2 374,9	1 126,3
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9	2 733,8	-	-
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	23	20 012,0	17 108,7	21 522,3
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów		3 829,7	3 295,0	7 506,1
P a s y w a r a z e m		110 495,3	110 486,2	179 613,4
Wartość księgowa na jedną akcję:	24			
- podstawowa		0,00058	0,00073	0,00042
- rozwodniona		0,00058	0,00073	0,00042

III Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2007 do 31 grudnia 2009

Kapitał rezerwowý z przeliczenia jednostek zagranicznych	Kapitał akcyjny		Kapitał akcyjny ogółem (tys. PLN)	Kapitał zapasowy ogólny (tys. PLN)	Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych (tys. PLN)	Kapitał z wyceny programów motywacyjnych (tys. PLN)	Zyski zatrzymane (tys. PLN)	Przypadające akcjonariuszom w jednostkach dominującej (tys. PLN)	Przypadające udziałowcom mniejszościowym (tys. PLN)	Razem (tys. PLN)
	(tys. PLN)	(tys. PLN)								
Stan na 1 stycznia 2007 roku	203,5	908,9	1 112,4	28 349,3	19,4	0,0	15 057,9	43 539	-	43 539
Wycena programów motywacyjnych	-	-	-	-	-	551,5	0,0	551,5	-	551,5
Podwyższenie wartości udziałów z zysków zatrzymanych	308,2	-	308,2	(308,2)	-	-	0,0	0,0	-	0,0
Wyplata dywidendy	-	-	-	(17 118,3)	-	-	(14 881,7)	(32 000,0)	-	(32 000,0)
Całkowity dochód	-	-	-	-	56,8	-	16,769,5	16,826,3	-	16,826,3
Stan na 31 grudnia 2007 roku	511,7	908,9	1 420,6	10 922,8	76,2	551,5	16 945,7	29 916,8	-	29 916,8
Wycena programów motywacyjnych	-	-	-	-	-	826,0	-	826,0	-	826,0
Podział wyniku	-	-	-	12 944,1	-	-	(12 944,1)	0,0	-	0,0
Wyplata dywidendy	-	-	-	-	-	-	(4 600,0)	(4,600)	-	(4,600)
Całkowity dochód	-	-	-	-	(4,8)	-	11 077,1	11 072,3	-	11 072,3
Stan na 31 grudnia 2008 roku	511,7	908,9	1 420,6	23 866,9	71,4	1 377,5	10 478,7	37 215,1	-	37 215,0
Wycena programów motywacyjnych	-	-	-	-	-	778,4	-	778,4	-	778,4
Podział wyniku	-	-	-	7,436,6	-	-	(7 436,6)	0,0	-	0,0
Wyplata dywidendy	-	-	-	(30 417,8)	-	-	(4 500,0)	(34 917,8)	-	(34 917,8)
Całkowity dochód	-	-	-	-	343,9	-	18 231,0	18 574,9	-	18 574,9
Stan na 31 grudnia 2009 roku	511,7	908,9	1 420,6	885,7	415,3	2 155,9	16 773,1	21 650,6	-	21 650,5

IV. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok 2007 (tys. PLN)	Rok 2008 (tys. PLN)	Rok 2009 (tys. PLN)
A. Działalność operacyjna				
I. Zysk (strata) za rok bieżący		16 769,5	11 077,1	18 231,0
II. Korekty razem		(942,1)	3 495,2	3 956,0
1. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		3 728,6	5 036,0	5 250,7
- <i>środki trwałe</i>		3 495,1	4 683,3	4 961,7
- <i>wartości niematerialne</i>		233,5	352,7	289,0
2. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	32a	12,9	3 891,3	27,0
3. Odsetki dotyczące działalności finansowej i inwestycyjnej	32b	833,3	3 704,4	3 880,0
4. (Zyski) / straty z tyt. różnic kursowych	32c	(64,5)	1 402,7	(137,3)
5. Podatek dochodowy		1 428,9	(1 914,6)	29,2)
- <i>wykazany w rachunku zysków i strat</i>		3 956,1	4 580,8	5 236,6
- <i>(zapłacony) / zwrócony w okresie sprawozdawczym</i>		(2 527,2)	(6 495,4)	(5 207,4)
6. Zmiana stanu pozycji bilansowych		(7 432,8)	(9 450,5)	(6 215,9)
- <i>zmiana stanu rezerw</i>	32d	103,1	(182,0)	16,1
- <i>zmiana stanu zapasów</i>	32e	(7 420,4)	75,4	(5 698,2)
- <i>zmiana stanu rozrachunków i rozliczeń międzyokresowych</i>		(115,5)	(9 343,9)	(533,8)
7. Inne korekty		551,5	826,0	1 122,3
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		15 827,4	14 572,3	22 187,0
B. Działalność inwestycyjna				
I. Wpływy		24 332,8	5 500,7	33 830,6
1. Sprzedaż środków trwałych i wartości niematerialnych		102,6	3 957,6	112,8
2. Otrzymane spłaty pożyczek / obligacji i odsetek		24 230,2	1 543,1	33 717,8
II. Wydatki		18 538,2	7 063,8	87 901,6
1. Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych		18 538,2	5 542,1	3 601,6
2. Pożyczki / obligacje udzielone jednostkom powiązanym		-	1 521,7	84 300,0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		5 794,6	(1 563,1)	(54 071,1)
C. Działalność finansowa				
I. Wpływy		47 268,0	2 237,6	81 000,0
1. Kredyty otrzymane		47 268,0	2 237,6	81 000,0
II. Wydatki		67 801,2	17 621,2	46 306,3
1. Dywidendy wypłacone udziałowcom	18	32 000,0	4 600,0	34 917,8
2. Spłaty kredytów		30 000,0	5 132,8	6 962,2
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		3 967,1	4 157,6	2 689,1
4. Odsetki		1 834,1	3 730,8	1 737,3
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(20 533,2)	(15 383,6)	34 693,7
D. Przepływy pieniężne netto, razem		1 088,8	(2 374,4)	2 809,6
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		1 088,8	(2 374,4)	2 809,6
F. Środki pieniężne na początek okresu		3 487,8	4 576,6	2 202,2
G. Środki pieniężne na koniec okresu	17	4 576,6	2 202,2	5 011,8

V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1 INFORMACJE OGÓLNE

1.1 Jednostka dominująca

Jednostką dominującą w Grupie jest spółka Harper Hygienics S.A. (do dnia 25 września 2007 roku Harper Hygienics Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie ul. Raclawicka 99 („Spółka”) utworzona aktem notarialnym z dnia 17 grudnia 1990 roku.

Spółka Harper Hygienics S.A. prowadząca działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązana była aktem notarialnym z dnia 17 grudnia 1990 roku pod numerem KRS 0000099367.

W dniu 14 sierpnia 2007 r. zgromadzenie wspólników Spółki dominującej podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki dominującej w spółkę akcyjną. W dniu 25 września 2007 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy zarejestrował przekształcenie Spółki dominującej w spółkę akcyjną.

Harper Hygienics S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000289345.

Spółka dominująca została zawiązana na czas nieograniczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skład organów Zarządu jednostki dominującej jest następujący:

- | | |
|----------------------|--------------------|
| – Robert Neymann | - Prezes Zarządu, |
| – Grzegorz Świderski | - Członek Zarządu, |
| – Rafał Walendzik | - Członek Zarządu |

1.2 Przedmiot działalności i struktura Grupy Kapitałowej

Grupa zajmuje się produkcją artykułów higieniczno – kosmetycznych. W jej skład, oprócz jednostki dominującej wchodzi trzy spółki zależne: Harper Hygienics Rus OOO, z siedzibą w Moskwie, Harper Production OOO, z siedzibą w Jarcewie (obwód Smoleński) oraz Harper Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Obie rosyjskie spółki zależne zostały założone przez Harper Hygienics S.A. i jednostka dominująca posiada w każdej z nich 100% udziałów. Spółka Harper Hygienics Rus OOO została utworzona w dniu 19 lipca 2005 roku i zajmuje się pozyskiwaniem klientów i dystrybucją produktów Grupy na rynku rosyjskim. Spółka Harper Production OOO została utworzona w dniu 23 maja 2006 roku i ma docelowo pełnić rolę centrum produkcyjno – logistycznego Grupy na rynku rosyjskim. Zgodnie z umową zawartą pomiędzy Trinity Shelf Companies Sp. z o.o. a Harper Hygienics S.A. dnia 30 czerwca 2009 r., Harper Hygienics stał się 100% właścicielem spółki Melesio Investments Sp. z o.o., której nazwa została zmieniona na Harper Trade Sp. z o.o. Dnia 31 grudnia 2009 roku Harper Hygienics i Harper Trade podpisały umowę o przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do Harper Trade w zmian za nowoutworzone udziały w Harper Trade Sp. z o.o.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej nie jest ograniczony. Sprawozdania finansowe wszystkich jednostek podporządkowanych sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Rokiem obrotowym Spółki Dominującej oraz spółek wchodzących w skład grupy jest rok kalendarzowy.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

1.3 Status zakładu pracy chronionej

Do dnia 1 czerwca 2008 roku Spółka Harper Hygienics S.A. miała status zakładu pracy chronionej (ZPCh).

Jednostka dominująca od dnia 1 czerwca 2008 roku weszła na wolny rynek pracy i przestała funkcjonować, jako zakład pracy chronionej (ZPCh).

Zgodnie z treścią art. 33 ust. 7b Ustawy o Rehabilitacji w przypadku utrzymania wskaźnika zatrudnienia osób niepełnosprawnych w wysokości co najmniej 25%, pracodawca zachowuje niewykorzystane środki funduszu ZFRON. W przypadku spadku wskaźnika zatrudnienia osób niepełnosprawnych Spółka zobowiązana będzie do wpłaty niewykorzystanych środków funduszu ZFRON na konto Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

1.4. Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza, zastosowany poziom zaokrąglenia

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych, które są walutą prezentacji danych finansowych Grupy i walutą funkcjonalną jednostki dominującej i spółki zależnej Harper Trade. Walutą funkcjonalną jednostek zależnych Hygienics Rus OOO, z siedzibą w Moskwie oraz Harper Production OOO, z siedzibą w Jarcewie jest rosyjski rubel.

2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

2.1 Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. obejmujące okres zakończony 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2008 roku oraz 31 grudnia 2007 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

2.2 Zastosowanie nowych i zweryfikowanych standardów MSSF

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2009

Następujące zmiany do istniejących standardów i interpretacji opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie w roku 2009:

- **MSSF 8 „Segmenty operacyjne”** – zatwierdzony w UE w dniu 21 listopada 2007 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” oraz do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”** - Koszt inwestycji w jednostce zależnej, jednostce współkontrolowanej lub stowarzyszonej, zatwierdzone w UE w dniu 23 stycznia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** - Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- **MSSF (2008) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”**- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów opublikowane w dniu 22 maja 2008 roku (MSR 1, MSSF 5, MSR 8, MSR 10, MSR 16, MSR 19, MSR 20, MSR 23, MSR 27, MSR 28, MSR 29, MSR 31, MSR 34, MSR 36, MSR 38, MSR 39, MSR 40, MSR 41) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 23 stycznia 2009 roku (większość zmian obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”**- Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki związane z likwidacją, zatwierdzone w UE w dniu 21 stycznia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” oraz do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”**- Przekwalifikowanie aktywów finansowych, data wejścia w życie i przepisy przejściowe, zatwierdzone w UE w dniu 9 września 2009 (wchodzą w życie z dniem 1 lipca 2008 roku),
- **MSR 1 (znowelizowany) „Prezentacja sprawozdań finansowych”**- Zrewidowana prezentacja, zatwierdzony w UE w dniu 17 grudnia 2008 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- **MSR 23 (znowelizowany) „Koszty finansowania zewnętrznego”** - zatwierdzony w UE w dniu 10 grudnia 2008 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”**- Warunki nabycia uprawnień oraz anulowania, zatwierdzone w UE w dniu 16 grudnia 2008 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” oraz do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** - Wbudowane instrumenty pochodne, zatwierdzone w UE w dniu 30 listopada 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),

- **Interpretacja KIMSF 11 „MSSF 2 – Wydanie akcji w ramach grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych”** zatwierdzona w UE w dniu 1 czerwca 2007 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 marca 2008 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”** - zatwierdzona w UE w dniu 16 grudnia 2008 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - zatwierdzona w UE w dniu 16 grudnia 2008 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie).

W/w zmiany do standardów i interpretacji, za wyjątkiem zmian do MSR 1 i MSSF 8 nie miały istotnego wpływu na politykę rachunkowości Spółki.

Zastosowanie zaktualizowanego MSR 1

Spółka zastosowała w niniejszym sprawozdaniu finansowym znowelizowany standard MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” wprowadzając zmiany w sposób retrospektywny. W rezultacie przyjęcia tej nowelizacji zmianie uległy nazwy podstawowych elementów sprawozdania finansowego w następujący sposób:

<u>Dotychczasowa nazwa</u>	<u>Obecna nazwa</u>
Bilans	Sprawozdanie z sytuacji finansowej
Rachunek zysków i strat	Sprawozdanie z całkowitych dochodów
Zestawienie zmian w kapitale własnym	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
Rachunek przepływów pieniężnych	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Zmiany tego standardu nie mają wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe oraz wartość kapitału własnego a jedynie na prezentację sprawozdań finansowych oraz ich nazw.

Zastosowanie zaktualizowanego MSR 8

Od 1 stycznia 2009 roku Grupa zastosowała nowy MSSF 8 „Segmety operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, Grupa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Dla porównania, zgodnie z wymogami poprzednio obowiązującego MSR 14, jednostka była zobowiązana identyfikować dwa zestawy segmentów (branżowe i geograficzne) stosując kryteria ryzyka i korzyści, przy czym wewnętrzny system sprawozdawczości finansowej dla kluczowych członków kierownictwa służył wyłącznie jako punkt wyjściowy do identyfikacji takich segmentów. Zgodnie z MSR 14 Spółka nie wyodrębniała segmentów operacyjnych.

Po przyjęciu MSSF 8 Spółka prezentuje wyodrębnione segmenty sprawozdawcze w Grupie.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

- **MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** zatwierdzony w UE w dniu 25 listopada 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych”** zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”** zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** - spełniające kryteria pozycje zabezpieczone, zatwierdzone w UE w dniu 15 września 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

- **Interpretacja KIMSF 12 „Umowy na usługi koncesjonowane”** zatwierdzona w UE w dniu 25 marca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 30 marca 2009 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 15 „Umowy dotyczące budowy nieruchomości”** zatwierdzona w UE w dniu 22 lipca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie udziałów w aktywach netto jednostki działającej za granicą”**- zatwierdzona w UE w dniu 4 czerwca 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”** zatwierdzona w UE w dniu 26 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 18 „Przekazanie aktywów przez klientów”** zatwierdzona w UE w dniu 27 listopada 2009 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 listopada 2009 roku lub po tej dacie).

Grupa postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Grupy Kapitałowej, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF (2009) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”**- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9, KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (większość zmian obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”** – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**- dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** - ograniczone zwolnienie dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy w zakresie ujawnień danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”**- Grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności”** - przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań instrumentami kapitałowymi”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

2.3 Opis zastosowanych metod konsolidacji

Wszystkie jednostki zależne zostały poddane konsolidacji metodą pełną. Dane Spółek zagranicznych zostały przeliczone na polskie złote, będące walutą prezentacji danych finansowych Grupy.

Jednostki zależne to wszelkie jednostki (w tym jednostki specjalnego przeznaczenia), w odniesieniu, do których Grupa Kapitałowa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa Kapitałowa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę Kapitałową rozlicza się metodą nabycia. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych wycenia się początkowo według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości. Nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału Grupy Kapitałowej w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, ale jest poddawana corocznie testowi na utratę wartości.

Jeżeli koszt przejęcia jest niższy od wartości godziwej aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnicę ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli. Transakcje, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

Zwiększenie udziału w spółce zależnej, mające miejsce po objęciu kontroli przez Podmiot Dominujący, rozliczane jest poprzez rachunek zysków i strat.

Przy przeliczeniu danych finansowych jednostek zależnych zastosowano następujące kursy walutowe NBP:

Wynik finansowy - kurs średni za okres za jaki prezentowane są dane finansowe jednostki zależnej

Aktywa - kurs średni na dzień bilansowy

Pasywa* - kurs średni na dzień bilansowy

* poza Kapitałami

Powstałe różnice kursowe wynikłe z zastosowania do przeliczenia jednostek zagranicznych różnych kursów walutowych zostały wykazane w odrębnej pozycji kapitałów własnych Grupy.

2.4 Opis zastosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej.

a) Jednolitość zasad rachunkowości stosowanych przez jednostki Grupy

Zasady rachunkowości zastosowane przez spółki zależne są zgodne z zasadami rachunkowości przyjętymi przez jednostkę dominującą.

b) Ujęcie przychodów i kosztów oraz wynik finansowy

Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych oraz reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Sprzedaż produktów i towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania odbiorcy znaczącego ryzyka związanego z dostawą.

Przychody z tytułu świadczonych usług rozpoznawane są na podstawie stopnia zaawansowania. Jeśli wyniku danej usługi nie można wiarygodnie określić, wówczas przychody uzyskiwane z tego tytułu ujmowane są tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Grupa Kapitałowa spodziewa się odzyskać.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Za przychody Grupa uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w sposób inny, niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty

Przez koszty Grupa rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w sposób inny, niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Wynik finansowy

Wynik finansowy stanowi różnicę pomiędzy przychodami i kosztami bieżącego okresu, pomniejszoną dodatkowo o podatek dochodowy.

Grupa sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

c) Transakcje wyrażone w walutach obcych

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych;
- różnic kursowych wynikających z pozycji pieniężnych należności lub zobowiązań względem jednostek zagranicznych, z którymi nie planuje się rozliczeń lub też takie rozliczenia nie są prawdopodobne, stanowiących część inwestycji netto w jednostkę zlokalizowaną za granicą i ujmowanych w kapitale rezerwowym z przeliczenia jednostek zagranicznych obcych oraz w zysku/stracie ze zbycia inwestycji netto.

Przy konsolidacji aktywa i zobowiązania jednostek zlokalizowanych za granicą przelicza się na walutę polską po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Przychody i koszty są przeliczane przy użyciu kursu średniego dla danego okresu sprawozdawczego, z wyjątkiem sytuacji gdy wahania kursów są bardzo znaczne (wtedy stosuje się kursy wymiany z dat dokonania transakcji). Wszelkie różnice kursowe klasyfikuje się jako kapitał własny i ujmuje w kapitale z tytułu przeliczenia jednostek zagranicznych. Takie różnice kursowe ujmuje się jako przychód bądź koszt w okresie, w którym następuje zbycie jednostki zlokalizowanej za granicą.

Przy wycenie na dzień bilansowy aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych zastosowano następujące kursy walutowe:

	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2008	Na dzień 31.12.2009
Kurs PLN/RUB	0,0995	0,1008	0,0950
Kurs PLN/EUR	3,5820	4,1724	4,1082
Kurs PLN/USD	2,4350	2,9618	2,8503
Kurs PLN/CHF	2,1614	2,8014	2,7661

d) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku, pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

Grupa nie nabywała, nie budowała ani nie wytwarzała w 2009 roku aktywów, które będą wymagały znacznego czasu, aby przygotować je do zamierzonego sposobu użytkowania lub sprzedaży.

W rezultacie Grupa nie skapitalizowała żadnych kosztów finansowania zewnętrznego w 2009 roku.

Regulacje znowelizowanego MSR 23 zgodnie z przepisami przejściowymi, zostały zastosowane prospektywnie.

Do roku 2008 Grupa zgodnie z zalecanym przez MSR 23 podejściem wzorcowym ujmowała wszystkie koszty finansowania zewnętrznego, jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

e) Dofinansowania ze środków publicznych lub funduszy specjalnych

Dotacje do środków trwałych

Dofinansowanie do środków trwałych podlega rozliczeniu w czasie poprzez rozliczenia międzyokresowe przychodów równoległe do amortyzacji środków trwałych objętych dofinansowaniem i ujmowane jest w pozostałych przychodach operacyjnych.

Dotacje pozostałe

Refinansowanie kosztu wynagrodzeń oraz składek ZUS rozpoznawane jest jako pozostały przychód operacyjny w wysokości równej kwocie poniesionych kosztów kwalifikujących się do refinansowania w danym okresie sprawozdawczym.

f) Koszty świadczeń pracowniczych

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze w tym wpłaty do programów określonych składek, ujmowane są w okresie w którym Grupa otrzymała przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku lub premii gdy spełnione zostały następujące warunki:

- na jednostce ciąży obecne prawne lub zwyczajowe oczekiwane zobowiązanie do dokonania wypłat z wyniku zdarzeń przeszłych, oraz
- można dokonać wiarygodnej wyceny tego zobowiązania.

W przypadku świadczeń z tytułu płatnych nieobecności, świadczenia pracownicze ujmowane są w zakresie kumulowanych płatnych nieobecności, z chwilą wykonania pracy, która zwiększa uprawnienia do przyszłych płatnych nieobecności. W przypadku niekumulowanych płatnych nieobecności świadczenia ujmuje się z chwilą ich wystąpienia.

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) Grupa tworzy rezerwy na koszt przyszłych świadczeń emerytalnych na rzecz pracowników. Rezerwa ta wykazywana jest w bilansie w zobowiązaniach długoterminowych. Rezerwa liczona jest na podstawie rotacji pracowników, czasu pozostałego do osiągnięcia wieku emerytalnego, aktualnego wynagrodzenia i oczekiwanego wzrostu wynagrodzeń. Następnie rezerwa ta jest dyskontowana do wartości bieżącej stopą wolną od ryzyka

Zyski i straty z wyceny ujmowane są w całości w rachunku zysków i strat. Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujmowane są jako koszt, chyba że stanowią koszt wytworzenia składników aktywów.

g) Podatek bieżący

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 nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów 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.

Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice 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 oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie Grupa może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia 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.

Wartość składników 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. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek dochodowy wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie w jakim wynika ze zobowiązania jakie płatne jest do tego samego urzędu podatkowego.

Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów), lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. W przypadku połączenia jednostek gospodarczych konsekwencje podatkowe uwzględnia się przy obliczaniu wartości firmy lub określaniu wartości udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przewyższającej koszt przejęcia.

h) Środki trwałe

Środki trwałe wykazuje się w oparciu o ich historyczną cenę nabycia lub historyczny koszt wytworzenia pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

W pozycji tej ujęte zostały aktywa o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż jeden rok, kompletne, zdatne do użytku.

Wartość początkowa środków trwałych pomniejszona została o odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu użyteczności środków trwałych i odzwierciedlają faktyczne zużycie środków trwałych. Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową według następujących stawek:

Budynki i budowle	2,5% - 5%
Środki transportu	20%
Urządzenia techniczne i maszyny	6% - 20%

Odpisów takich dokonuje się metodą liniową przez okres użytkowania ekonomicznego odpowiednich pozycji. Szacunkowe okresy użytkowania, wartości krańcowe i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego roku, a skutki wszelkich zmian w oszacowaniach ujmuje się prospektywnie.

W przypadku wystąpienia przyczyn powodujących utratę wartości środków trwałych stosowne odpisy aktualizujące pomniejszają ich wartość bilansową, obciążając pozostałe koszty operacyjne.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowego majątku trwałego określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe w budowie

W pozycji tej ujęte zostały środki trwałe w okresie ich budowy lub montażu.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje ogół ich kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania, w tym również nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy,

Wartość środków trwałych w budowie pomniejsza się o odpisy aktualizujące w wypadku wystąpienia okoliczności wskazujących na utratę ich wartości.

Zaliczki na środki trwałe w budowie ujęte zostały w wartości nominalnej.

i) Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Grupy Kapitałowej, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić, a które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy Kapitałowej.

Wartości niematerialne wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i odzwierciedlają faktyczny okres ich użytkowania. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących stawek:

Projekty graficzne	50%
Projekty opakowań	20%
Oprogramowanie	20%-50%
Wydatki na nabycie prawa użytkowania wieczystego gruntu	przez okres na jaki jest przyznane prawo

j) Zapasy

Zapasy są wyceniane według ceny zakupu lub kosztu wytworzenia nie wyższych, niż cena sprzedaży netto.

Poszczególne grupy zapasów są wyceniane w następujący sposób:

Materiały	Cena zakupu
Półprodukty i produkty w toku	Koszt wytworzenia
Produkty gotowe	Koszt wytworzenia
Towary	Cena zakupu

Rozchód zapasów odbywa się według średniej ważonej.

Cena sprzedaży netto oparta jest na możliwej do uzyskania cenie sprzedaży pomniejszonej o koszty związane z przystosowaniem składnika majątku do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku. W bilansie wartość zapasów pomniejszana jest o odpisy aktualizujące zapasy zalegające i nieprzydatne. Odpisy aktualizujące wartość zapasów odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

k) Należności handlowe i pozostałe

Należności ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania przychodu.

Na dzień bilansowy wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości – w wysokości 100% należności,

- kwestionowanych lub z których zapłatą dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna - do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności – do wysokości tych kwot,
- przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, przy czym należności przeterminowane powyżej 360 dni obejmowane są 100% odpisem aktualizującym.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych w zależności od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Należności wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

l) Środki pieniężne

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym utrzymywane w ramach lokat bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienne na określone kwoty oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyceniane są według wartości nominalnych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”. Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w bilansie.

ł) Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa Kapitałowa dokonuje przeglądu wartości bilansowej składników majątku trwałego 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. Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości, a mianowicie: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, która odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne, jeśli występuje, dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów lub ich grupy, wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tego tytułu jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym nastąpiła utrata wartości. W sytuacji odwrócenia utraty wartości, wartość netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w okresie w którym ustały przesłanki powodujące trwałą utratę wartości.

m) Kapitały

Kapitałem akcyjnym Grupy jest kapitał akcyjny jednostki dominującej.

Kapitał akcyjny jednostki dominującej wykazuje się w wartości nominalnej akcji wyemitowanych zgodnie ze umową spółki i zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym (KRS) z uwzględnieniem korekty hiperinflacyjnej. Korekta hiperinflacyjna wyliczana jest od dnia rejestracji Jednostki Dominującej przy uwzględnieniu wskaźników hiperinflacji za lata 1989-1996.

Zyski zatrzymane z lat ubiegłych wykazuje się w wartości skumulowanych zysków z lat ubiegłych nie zadysponowanych przez właścicieli oraz skumulowanych zysków wynikających z przekształcenia do MSSF.

n) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący prawny lub zwyczajowy obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych z Grupy oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

o) Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki bankowe ujmowane są według zamortyzowanego kosztu opartego na efektywnej stopie procentowej. Wyjątkiem są kredyty udzielone w rachunku bieżącym, dla których nie są ustalone harmonogramy spłat. W przypadku tego rodzaju kredytów, koszty związane z jego uruchomieniem oraz inne opłaty obciążają koszty finansowe w okresie ich poniesienia. W pozostałych przypadkach 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 efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

p) Zobowiązania handlowe i pozostałe

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Grupy Kapitałowej.

Zobowiązania ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania zobowiązania. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w wartości zamortyzowanego kosztu.

Do zobowiązań klasyfikowane są rozliczenia międzyokresowe kosztów. Do pozycji tych zalicza się zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom, np. z tytułu zaległych urlopów lub premii. Pomimo, iż w tych konkretnych sytuacjach konieczne jest oszacowanie kwoty lub też terminu zapłaty w/w zobowiązań, stopień niepewności jest na ogół znacząco mniejszy niż w przypadku rezerw, stąd rozliczenia te klasyfikuje się jako zobowiązania bieżące.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

q) Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe służą przypisaniu przychodów i kosztów do właściwych okresów sprawozdawczych i ujmowane są w wysokości poniesionej / uzyskanej lub oczekiwanej do poniesienia / uzyskania.

Odpisy rozliczeń międzyokresowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym przypada lub którego dotyczy rozliczana pozycja przychodów lub kosztów w wysokości przypadającej na dany okres sprawozdawczy.

r) Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga jej dostarczenia w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji z wyjątkiem tych aktywów, które zalicza się do kategorii aktywów finansowych wycenianych początkowo w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe klasyfikuje się do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat; inwestycje przechowywane do momentu zapadalności; dostępne do sprzedaży aktywa finansowe oraz kredyty i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Metoda efektywnej stopy procentowej

Jest to metoda obliczania zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych i alokacji dochodu odsetkowego w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa dyskontująca szacowane przyszłe wpływy pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego składnika aktywów finansowych lub, w uzasadnionym przypadku, w okresie krótszym.

Dochód z instrumentów dłużnych innych niż aktywa finansowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat ujmuje się uwzględniając efektywną stopę oprocentowania.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług i pożyczki i pozostałe należności o o stałych lub negocjowanych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako „kredyty i należności”.

Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

s) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się albo jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Wyjątkiem są kredyty udzielone w rachunku bieżącym, dla których nie są ustalone harmonogramy spłat. W przypadku tego rodzaju kredytów, koszty związane z jego uruchomieniem oraz inne opłaty obciążają koszty finansowe w okresie ich poniesienia.

t) Leasing

Umowy leasingu finansowego, to umowy na mocy których przenoszone jest na Grupę zasadniczo całe ryzyko oraz całe potencjalne korzyści związane z posiadaniem i eksploatacją przedmiotu leasingu. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu, w tym umowy najmu i dzierżawy, traktowane są jako leasing operacyjny.

Użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego aktywa traktowane są na równi z aktywami Grupy i są wyceniane w momencie rozpoczęcia umowy leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej składnika majątku stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową oraz część kapitałową przy zastosowaniu stałej efektywnej stopy procentowej.

Zysk / strata na leasingu zwrotnym dotyczący leasingu finansowego rozliczane są w czasie trwania umowy leasingu poprzez rozliczenia międzyokresowe.

Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności aktywów.

u) Aktywa trwałe i grupy aktywów netto przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

w) Płatności realizowane w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania. Szczegóły dotyczące określania wartości godziwej płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określono w nocie nr 18.3.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabeździe prawa. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Powyższą politykę stosuje się w odniesieniu do wszystkich płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych przyznanych po 7 listopada 2002 r., do których uprawnienia nabyto po 1 stycznia 2005 r. W sprawozdaniu finansowym nie ujęto żadnych innych kwot z tytułu płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych.

W przypadku płatności rozliczanych metodą gotówkową regulowanych przez Akcjonariuszy na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wartość godziwą płatności odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień. Kwotę kapitału ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

2.5 Szacunki i osądy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdania finansowe

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym, Zarząd musi także podjąć szereg subiektywnych decyzji dotyczących zastosowania zasad rachunkowości Grupy. Szacunki wpływające na wartości wykazane w sprawozdaniu finansowym, dotyczącą w szczególności:

- przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych
- odpisów aktualizujących wartość aktywów
- założeń przyjętych przy oszacowywaniu rezerwy na koszty dotyczące okresu sprawozdawczego

Stosowana metodologia opiera się na najlepszej wiedzy Zarządu i jest zgodna z wymogami MSSF i została przedstawiona w notach objaśniających do skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Metodologia ustalania wartości szacunkowych jest stosowana w sposób ciągły i jednolity w każdym okresie sprawozdawczym.

3. Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności

Od 1 stycznia 2009 roku Grupa zastosowała nowy MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, Grupa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. W związku z tym po przyjęciu MSSF 8 zmieniła się identyfikacja segmentów sprawozdawczych występujących w Grupie. Standard został zastosowany przez Grupę retrospektywnie, zgodnie z wymogami przejściowymi.

3.1 Produkty i usługi, z których segmenty sprawozdawcze czerpią swoje przychody

Informacje sporządzane dla osób decydujących w Grupie o przydziale zasobów i oceniających wyniki finansowe segmentu koncentrują się na grupach produktów. Główne grupy produktów obejmują sprzedaż marek własnych wiodących klientów oraz sprzedaż produktów pod markami należącymi do Grupy Kapitałowej. Segmenty Grupy objęte sprawozdawczością zgodnie z MSSF 8 są, zatem następujące:

Segmenty z podziałem na Grupy produktów

- płatki,
- patyczki,
- chusteczki
- pozostałe.

Analiza segmentów działalności Jednostki dominującej przedstawiona jest poniżej.

3.2 Przychody i wyniki segmentów:

	Przychody			Zysk w segmencie		
	Okres zakończony 31/12/2007 (tys.PLN)	Okres zakończony 31/12/2008 (tys.PLN)	Okres zakończony 31/12/2009 (tys.PLN)0	Okres zakończony 31/12/2007 (tys.PLN)	Okres zakończony 31/12/2008 (tys.PLN)	Okres zakończony 31/12/2009 (tys.PLN)
Działalność kontynuowana						
Płatki:	50 697	59 777	67 602	25 061	23 977	28 193
Marki własne	21 543	28 388	34 172			
Marki Cleanic, Ola	29 154	31 389	33 430			
Patyczki higieniczne	21 148	20 687	23 208	10 509	7 788	10 268
Marki własne	8 006	8 535	9 493			
Marki Cleanic, Ola	13 142	12 152	13 715			
Chusteczki dla dzieci	36 254	38 804	47 207	12 045	8 357	12 418
Marki własne	10 103	15 385	24 309			
Marki Cleanic, Ola	26 151	23 419	22 898			
Pozostałe	20 686	24 931	35 560	8 347	10 425	8 800
Razem z działalności kontynuowanej	128 785	144 199	173 577	55 963	50 548	59 679
- koszty sprzedaży				(22 864)	(15 083)	(18 479)
- koszty ogólnego zarządu				(12 413)	(14 787)	(16 802)
Pozostałe przychody (koszty) operacyjne, netto				1 463	(1 309)	2 084
Przychody (koszty) finansowe, netto				(1 425)	(3 711)	(3 298)
Zysk (strata) netto przez opodatkowaniem				20 726	15 658	23 184
Podatek dochodowy				3 956	4 581	4 953
Zysk (strata) netto po opodatkowaniu z działalności kontynuowanej				16 770	11 077	18 231
Działalność zaniechana				0	0	0

Powyższe przychody stanowią przychody od klientów zewnętrznych. W latach obrotowych 2007, 2008 i 2009 nie miały miejsca żadne transakcje sprzedaży między segmentami.

Zysk segmentów to zysk wygenerowany przez poszczególne segmenty bez alokacji pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych, przychodów i kosztów finansowych, kosztów sprzedaży, kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów z tytułu podatku dochodowego. Informacje te przekazuje się osobom decydującym o przydziale zasobów i oceniającym wyniki finansowe segmentu. Koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży alokowane są do poszczególnych segmentów według następującego klucza podziału:

3.3 Aktywa segmentów

Dla celów monitorowania wyników osiągniętych w poszczególnych segmentach oraz dla celów przydziału zasobów osoby decyzyjne monitorują aktywa trwale alokując je do poszczególnych segmentów mając na uwadze ich udział w produkcji.

	Aktywa segmentów		
	Stan na 31/12/2007	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2009
	(tys.PLN)	(tys.PLN)	(tys.PLN)
Płatki:	23 347	26 482	23 734
Patyczki higieniczne	5 626	6 099	6 180
Chusteczki dla dzieci	4 683	4 653	4 212
Pozostałe	27 947	21 156	22 533
Razem aktywa segmentów	61 603	58 390	56 659
Aktywa niealokowane	48 892,3	52 096,2	122 954,4
Razem aktywa skonsolidowane	110 495,3	110 486,2	179 613,4

Wszystkie aktywa trwale segmentów są zlokalizowane w Polsce.

	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony
	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2009
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Płatki:	1 748	2 360	2 461
Patyczki higieniczne	462	624	651
Chusteczki dla dzieci	327	441	460
Pozostałe	2 537	3 425	3 572
Razem amortyzacja segmentów	2 537	3 425	3 572
Amortyzacja niealokowana	1 192	1 610	1 679
Razem amortyzacja	3 729	5 036	5 251

3.4 Informacje geograficzne

Grupa działa w trzech głównych obszarach geograficznych – w Polsce, będącym krajem jej siedziby, kraju Ukrainie, Rosji oraz pozostałych obszarach obejmujących Rumunię, Francję, Czechy, Słowację.

Poniżej przedstawiono przychody Grupy od klientów zewnętrznych w rozbiciu na poszczególne obszary geograficzne działalności:

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Sprzedaż krajowa	99 828,5	100 770,2	113 573,6
Sprzedaż zagraniczna – Ukraina	6 704,4	8 742,3	11 685,8
Sprzedaż zagraniczna – Rosja	8 878,5	12 004,8	16 047,2
Sprzedaż zagraniczna – Francja	0,0	6 215,0	12 042,0
Sprzedaż zagraniczna – Pozostała	13 374,5	16 467,2	20 228,7
Razem	128 785,9	144 199,5	173 577,3

3.5 Informacje o przychodach od głównych klientów

W ramach przychodów Grupy Kapitałowej ze sprzedaży produktów w Polsce największy udział mają przychody realizowane na współpracy z sieciami (super i hipermarkety, sieci drogerii) stanowiące w 2009 roku 88,2% przychodów krajowych ogółem. Pozostałą kwotę przychodów (około 12%) stanowią przychody z tytułu sprzedaży w tradycyjnym handlu hurtowym.

W strukturze przychodów Emitenta znaczący udział stanowią przychody realizowane ze współpracy z największym klientem Grupy Kapitałowej, które w latach 2007-2009 uległy dynamicznemu wzrostowi z 17,2% w 2007 do 23,7% w ogólnej kwocie przychodów. Wartość przychodów i udział w przychodach w poszczególnych latach prezentuje tabela poniżej:

Klient	Kraj	2007		2008		2009	
		Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
(w tys. zł)							
Największy klient	Polska	22 116,3	17,2%	29 413,4	20,4%	41 096,4	23,7%
Pozostali klienci		106 669,6	82,8%	114 786,1	70,6%	132 480,9	76,3%
Razem		128 785,9	100,0%	144 199,5	100%	173 577,3	100%

Wartość przychodów od każdego z pozostałych głównych klientów Grupy nie przekraczała 10% łącznych przychodów Grupy w latach 2007, 2008 lub 2009.

4 Koszt działalności operacyjnej

	Rok 2007 (tys. PLN)	Rok 2008 (tys. PLN)	Rok 2009 (tys. PLN)
Koszty wg rodzaju:			
a) amortyzacja	3 728,6	5 036,0	5 250,7
b) zużycie materiałów i energii	55 196,3	69 581,3	89 648,2
c) usługi obce	25 378,7	19 645,1	20 844,1
d) podatki i opłaty	828,4	1 043,0	717,8
e) wynagrodzenia	15 927,4	20 378,4	24 989,9
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 033,4	3 869,1	4 415,5
g) pozostałe koszty rodzajowe	2 233,0	2 201,3	680,5
h) wartość sprzedanych towarów	1 396,6	2 177,3	2 456,6
Razem	107 722,4	123 931,5	149 003,3
- zmiana stanu zapasów i obroty wewnętrzne	376,7	(409,5)	176,9
- koszty sprzedaży	(22 863,6)	(15 082,8)	(18 478,9)
- koszty ogólnego zarządu	(12 413,3)	(14 787,3)	(16 802,0)
Koszt własny sprzedaży:	72 822,2	93 651,9	113 899,3

5 Pozostałe przychody operacyjne

	Rok 2007 (tys. PLN)	Rok 2008 (tys. PLN)	Rok 2009 (tys. PLN)
Zysk na sprzedaży środków trwałych:	21,2	11,9	0,0
- cena sprzedaży	98,4	3 957,6	0,0
- wartość księgowa netto sprzedanych środków	77,2	3 945,7	0,0
Pozostała sprzedaż poza działalnością podstawową	149,8	150,0	35,8
Rozwiązanie / (utworzenie) odpisów aktualizujących:		393,7	
- odpisy aktualizujące należności		201,1	
- odpisy aktualizujące zapasy		192,6	
Dotacje publiczne i dofinansowania:	2 201,3	1 672,6	1 972,6
- amortyzacja dofinansowania środków trwałych	65,8	55,3	-
- dotacje do wynagrodzeń i narzutów ZUS	2 135,5	1 617,3	1 972,6
Rozliczany w czasie zysk na leasingu zwrotnym	65,2	65,2	65,2
Otrzymane / należne odszkodowania ubezpieczeniowe	16,8	46,5	-
Nakłady na obcy środek trwały	-	-	252,1
Inne pozycje	186,5	310,2	371,8
Razem	2 640,8	2 650,1	2 697,5

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku spółki, który objęty był ubezpieczeniem.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

6 Pozostałe koszty operacyjne

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Wartość zlikwidowanych środków trwałych	-	144,4	27,0
Wartość złomowanych materiałów	313,1	-	-
Rozwiązanie / (utworzenie) odpisów aktualizujących:	847,4	3 803,2	32,1
- odpisy aktualizujące należności	345,9		30,4
- odpisy aktualizujące zapasy	501,5		1,7
- odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie	-	3 758,8	-
- odpisy aktualizujące wartości niematerialne	-	44,4	-
Rozliczana w czasie (strata) na leasingu zwrotnym	11,3	11,3	11,3
Koszty likwidacji szkód losowych	5,7	-	-
Darowizny	-	-	54,2
Utylizacja materiałów	-	-	39,6
Przeszacowanie magazynów	-	-	104,0
Używanie samochodów do celów prywatnych	-	-	66,7
Inne pozycje	-	-	278,4
Razem	1 177,5	3 958,9	613,3

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości składników majątku trwałego.

7 Przychody finansowe

	Rok 2007 (tys. PLN)	Rok 2008 (tys. PLN)	Rok 2009 (tys. PLN)
Przychody z tytułu odsetek:	1 162,0	656,9	3 453,6
- odsetki od pożyczki dla jednostki powiązanej	591,3	26,4	2 462,4
- pozostałe odsetki	630,7	630,5	991,2
w tym:			
- przychody z tytułu odsetek związane z aktywami finansowymi, które uległy utracie wartości	-	-	-
Razem	1 162,0	656,9	3 453,6

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z odsetek od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych.

8 Koszty finansowe

	Rok 2007 (tys. PLN)	Rok 2008 (tys. PLN)	Rok 2009 (tys. PLN)
Koszty z tytułu odsetek:	(2 543,3)	(3 730,9)	(6 177,2)
- odsetki od kredytów	(1 995,3)	(3 277,2)	(5 837,3)
- odsetki od leasingu finansowego	(548,0)	(453,7)	(231,3)
- pozostałe odsetki	-	-	(108,6)
Wynik na instrumentach pochodnych	-	-	-
Różnice kursowe	(3,4)	(555,7)	(371,6)
Inne koszty finansowe	(39,8)	(81,1)	(202,5)
Razem	2 586,5	4 367,7	6 751,3

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego jakich Grupa jest stroną oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych.

9 Podatek dochodowy

	Rok 2007 (tys. PLN)	Rok 2008 (tys. PLN)	Rok 2009 (tys. PLN)
Podatek dochodowy bieżący	5 261,0	3 708,0	5 236,6
Podatek dochodowy odroczony:	(1 304,9)	872,8	(284,0)
- zmiana stanu aktywa	(642,1)	(421,1)	(916,7)
- zmiana stanu zobowiązania	(662,8)	1 293,9	632,7
- różnica z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-
Razem	3 956,1	4 580,8	4 952,6

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów 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. W latach 2007, 2008 2009 roku obowiązującą stawką podatkową dla jednostki dominującej jest stawka 19%. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

W zakresie podatku dochodowego, Grupa podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Grupa nie stanowi podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co różnicowałoby zasady określania obciążeń podatkowych w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Podatek dochodowy bieżący

Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych:

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Stan na początek okresu	(1 131,8)	(2 733,8)	53,6
Zobowiązanie podatkowe za rok bieżący	(5 261,0)	(3 708,0)	(5 236,6)
Korekty podatku za lata ubiegłe	-	-	-
Podatek zapłacony / zwrócony w bieżącym okresie	3 659,0	6 495,4	5 207,4
Stan na koniec okresu	(2 733,8)	53,6	24,4

Obciążenie z tytułu podatku dochodowego wykazane przez poszczególne spółki Grupy:

	Stawka podatku	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
		(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Jednostka dominująca	19%	5 261,0	3 708,0	5 236,6
Spółki zależne:				
- Harper Rus	24%	-	-	-
- Harper Production	24%	-	-	-
- HarperTrade	19%	-	-	-
Razem		5 261,0	3 708,0	5 236,6

Jednostka dominująca oraz Spółka zależna HarperTrade Sp. z o.o. podlegają polskim przepisom podatkowym. Jednostki zależne Harper Rus oraz Harper Production podlegają przepisom podatkowym obowiązującym w Federacji Rosyjskiej. W zakresie regulacji dotyczących możliwości odliczenia strat podatkowych w Federacji Rosyjskiej, straty mogą być rozliczone najdalej w ciągu 10 lat podatkowych następujących bezpośrednio po okresie podatkowym, za który strata podatkowa została poniesiona.

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Zysk/(strata) brutto	20 725,6	15 657,9	23 183,6
Ustawowa stawka podatkowa	19%	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	3 937,9	2 975,0	4 404,9
Efekt podatkowy strat spółek zależnych, od których nie utworzono aktywa z tyt. podatku odroczonego		1 020,1	81,8
Koszty programów motywacyjnych - niebędących kosztem uzyskania przychodu	104,8	156,9	147,8
Efekt podatkowy kosztów niebędących kosztem uzyskania przychodów oraz przychodów niepodlegających opodatkowaniu, netto	18,2	428,8	318,1
Obciążenie wyniku z tytułu podatku dochodowego	3 956,1	4 580,8	4 952,6
Efektywna stawka podatku dochodowego	19,1%	29,3%	21,4%

Podatek dochodowy odroczone

Zmiana stanu aktywa z tyt. podatku dochodowego odroczonego

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Stan na początek okresu	696,5	1 338,6	1 761,1
Zwiększenie / (zmniejszenie)	642,1	422,5	916,7
Stan na koniec okresu	1 338,6	1 761,1	2 677,8

Zmiana stanu zobowiązania z tyt. podatku dochodowego odroczonego

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Stan na początek okresu	2 334,3	1 671,5	2 965,4
Zwiększenie / (zmniejszenie)	(662,8)	1 293,9	650,2
Stan na koniec okresu	1 671,5	2 965,4	3 615,6

Aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli odroczonego podatek dochodowy podlega tym samym organom podatkowym. Aktywa i zobowiązanie wykazywane przez jednostkę dominującą zostało skompensowaniu w sprawozdaniu finansowym.

Po dokonaniu kompensaty, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wykazuje się następujące kwoty.

Pozycja wykazywana w sprawozdaniu finansowym	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Zobowiązania z tyt. podatku odroczonego	332,9	2 965,4	937,8

Aktywa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych:

	31.12.2007		31.12.2008		31.12.2009	
	Podstawa (tys. PLN)	Kwota (tys. PLN)	Podstawa (tys. PLN)	Kwota (tys. PLN)	Podstawa (tys. PLN)	Kwota (tys. PLN)
Zarachowany koszt niewykorzystanych urlopów	531,0	100,9	559,9	106,4	689,14	130,9
Zarachowane rabaty i bonusy dla klientów	689,4	131,0	2 184,6	415,1	4 856,9	922,8
Zarachowany koszt usług audytorskich	107,0	20,3	154,3	29,3	110,7	21,0
Zarachowany koszt wynagrodzeń	1 541,1	292,8	1 393,2	264,7	1 175,0	223,3
Nie wypłacone wynagrodzenia	933,1	177,3	0,0	0,0	2,5	0,5
Składki ZUS przypadające do zapłaty w następnym okresie	2,2	0,4	2,4	0,5	1 317,4	250,3
Zysk na leasingu zwrotnym rozliczany w czasie	429,7	81,6	1 254,0	238,3	115,5	21,9
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	223,1	42,2	169,3	32,1	1 728,5	328,4
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	466,8	88,7	1 484,2	282,0	621,7	118,1
Naliczone odsetki od kredytu bankowego	812,6	154,4	620,1	117,8	2 288,3	434,8
Straty podatkowe poniesione przez jednostkę zależną	450,4	108,1	-	-	-	-
Pozostałe pozycje	740,5	140,9	1 446,6	274,9	1 188,4	225,8
Razem		1 338,6		1 761,1		2 677,8

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego:

	31.12.2007		31.12.2008		31.12.2009	
	Podstawa (tys. PLN)	Kwota (tys. PLN)	Podstawa (tys. PLN)	Kwota (tys. PLN)	Podstawa (tys. PLN)	Kwota (tys. PLN)
Leasing finansowy - podatkowo operacyjny	6 745,1	1 281,6	10 590,3	2 012,2	11 163,1	2 121,0
Naliczone odsetki od udzielonej pożyczki	230,7	43,8	396,9	75,4	593,8	112,8
Naliczone odsetki od należności	371,5	70,6	611,0	116,1	985,3	187,2
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	73,1	13,9	697,5	132,5	772,7	146,8
Różnica pomiędzy amortyzacją bilansową i podatkową	1 304,4	247,8	3 311,6	629,2	5 264,8	1 000,3
Inne pozycje - jednostka zależna	72,6	13,8	-	-	250,1	47,5
Razem		1 671,5		2 965,4		3 615,6
Kompensata rezerwy i aktywa z tyt. podatku odroczonego w sprawozdaniu finansowym						
Aktywa z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych						
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego		332,9		1 204,3		937,8

Jednostka dominująca podlega polskim przepisom podatkowym. Jednostki zależne podlegają przepisom podatkowym obowiązującym w Federacji Rosyjskiej. W zakresie regulacji dotyczących możliwości odliczenia strat podatkowych w Federacji Rosyjskiej, straty takie mogą być rozliczone najdalej w ciągu 10 lat podatkowych następujących bezpośrednio po okresie podatkowym, za który strata podatkowa została poniesiona.

Na koniec roku 2009 strata w jednostkach zależnych wynosiła:

Nazwa jednostki zależnej:	Strata (tys. PLN)
- Harper Rus	(369,4)
- Harper Production	(226,2)
- HarperTrade	(28,7)
Razem	(624,3)

Grupa Kapitałowa nie utworzyła aktywa z tyt. podatku odroczonego od strat wykazywanych przez Spółki zależne ze względu na niepewność dotyczącą możliwości wykorzystania tych strat w przyszłości.

10 Środki trwałe

	31.12.2007 (tys. PLN)	31.12.2008 (tys. PLN)	31.12.2009 (tys. PLN)
Grunty	254,4	254,4	248,6
Budynki i budowle	14 049,4	13 612,5	13 561,4
Maszyny i urządzenia	36 761,8	40 085,9	38 371,7
Środki transportu	906,4	1 067,6	1 403,1
Wyposażenie	437,2	361,0	485,5
Środki trwałe w budowie	6 949,6	1 579,4	1 580,9
Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych	1 213,8	356,0	0,00
Razem	60 572,6	57 316,8	55 651,2

Środki trwałe w budowie

	31.12.2007 (tys. PLN)	31.12.2008 (tys. PLN)	31.12.2009 (tys. PLN)
Budynki i budowle	3 356,0	-	-
Maszyny i urządzenia	3 593,6	1 579,4	1 580,9
Razem	6 949,6	1 579,4	1 580,9

Dodatkowe informacje

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Wartość netto środków w leasingu finansowym	14 753,1	17 251,4	9 051,5
- <i>maszyny i urządzenia</i>	13 847,2	16 328,32	8 210,2
- <i>środki transportu</i>	773,2	803,5	841,3
- <i>wyposażenie</i>	132,7	119,6	0,0
Koszty przeglądów środków trwałych, w tym koszt zużytych części zamiennych	735,4	643,0	881,5
Koszty leasingu operacyjnego (najem i dzierżawa)	72,3	94,6	132,3

Informacja dotycząca zabezpieczeń na środkach trwałych Grupy ustanowionych z tytułu zaciągniętych przez Grupę kredytów bankowych została przedstawiona w nocie 20. Nie występują żadne inne ograniczenia i/lub obciążenia na majątku Grupy niż wskazane w nocie 20.

Rok 2007	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych	Razem
Wartość początkowa								
Stan na początek okresu	254,4	15 407,1	37 686,7	2 136,6	979,1	3 392,8	1 912,3	61 769,0
Nabycia		379,6	15 109,0	34,9	164,2	3 637,1	(698,5)	18 627,1
Nowe leasingi				208,2				208,2
Zmniejszenia			19,8	673,1	126,5			819,4
Różnice z przeliczenia								-
Stan na koniec okresu	254,4	15 786,7	52 776,7	1 706,6	1 016,8	7 029,9	1 213,8	79 784,9
Umorzenie								
Stan na początek okresu	-	1 301,2	13 416,9	1 134,7	527,7	-	-	16 380,5
Amortyzacja	-	436,1	2 611,2	269,5	178,3	-	-	3 495,1
Zmniejszenia	-		13,2	604,0	126,4	-	-	743,6
Stan na koniec okresu	-	1 737,3	16 014,9	800,2	579,6	-	-	19 132,0
Odpisy aktualizujące								
Stan na początek okresu						33,9		33,9
Zmiana w ciągu okresu						46,4		46,4
Stan na koniec okresu						80,3		80,3
Wartość netto								
Stan na początek okresu	254,4	14 105,9	24 269,8	1 001,9	451,4	3 358,9	1 912,3	45 354,6
Stan na koniec okresu	254,4	14 049,4	36 761,8	906,4	437,2	6 949,6	1 213,8	60 572,6

Rok 2008	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych	Razem
Wartość początkowa								
Stan na początek okresu	254,4	15 786,7	52 776,7	1 706,6	1 016,8	7 029,9	1 213,8	79 784,9
Nabycia		-	3 228,1	175,2	101,8	2 300,2	(857,8)	4 947,5
Nowe leasingi			3 937,5	357,2		4 295,7		8 590,4
Zmniejszenia			47,7	446,2	3,2	8 207,3		8 704,4
Różnice z przeliczenia								-
Stan na koniec okresu	254,4	15 786,7	59 894,6	1 792,8	1 115,4	5 418,5	356,0	84 618,4
Umorzenie								
Stan na początek okresu	-	1 737,3	16 014,9	800,2	579,6	-	-	19 132,0
Amortyzacja	-	436,8	3 841,5	226,9	178,0	-	-	4 683,2
Zmniejszenia	-		47,7	301,9	3,2	-	-	352,8
Stan na koniec okresu	-	2 174,1	19 808,7	725,2	754,4	-	-	23 462,4
Odpisy aktualizujące								
Stan na początek okresu						80,3		80,3
Zmiana w ciągu okresu						3 758,8		3 758,8
Stan na koniec okresu						3 839,1		3 839,1
Wartość netto								
Stan na początek okresu	254,4	14 049,4	36 761,8	906,4	437,2	6 949,6	1 213,8	60 572,6
Stan na koniec okresu	254,4	13 612,5	40 085,9	1 067,6	361,0	1 579,4	356,0	57 316,8

Rok 2009	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Wyposażenie	Środki trwałe w budowie	Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych	Razem
<u>Wartość początkowa</u>								
Stan na początek okresu	254,4	15 786,7	59 894,6	1 792,8	1 115,4	5 418,5	356,0	84 618,4
Nabycia		386,4	2 442,5	126,4	246,1	2 978,7	0,0	6 180,1
Nowe leasingi				588,9				588,9
Zmniejszenia			74,3	341,2	22,0	2 977,2	356,0	3 770,7
Różnice z przeliczenia								
Stan na koniec okresu	254,4	16 173,1	62 262,8	2 166,9	1 339,5	5 420,0	0,0	87 616,7
<u>Umorzenie</u>								
Stan na początek okresu	-	2 174,1	19 808,7	725,2	754,4	-	-	23 462,4
Amortyzacja	5,8	437,6	4 156,7	240,0	121,6	-	-	4 961,7
Zmniejszenia			74,3	201,4	22,0	-	-	297,7
Stan na koniec okresu	5,8	2 611,7	23 891,1	763,8	854,0	-	-	28 126,4
<u>Odpisy aktualizujące</u>								
Stan na początek okresu						3 839,1		3 839,1
Zmiana w ciągu okresu						-		-
Stan na koniec okresu						3 839,1		3 839,1
<u>Wartość netto</u>								
Stan na początek okresu	254,4	13 612,5	40 085,9	1 067,6	361,0	1 579,4	356,0	57 316,8
Stan na koniec okresu	248,6	13 561,4	38 371,7	1 403,1	485,5	1 580,9	0,0	55 651,2

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostający w dyspozycji Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku osiągnęły wartość 55,6 mln PLN (57,3,46 mln PLN w 2008 roku). Składały się na nie wyżej wykazane kwoty .

W 2008 roku Grupa dokonała przeglądu wartości ekonomicznej środków trwałych w budowie zlokalizowanych w Rosji w Jarcewie w kontekście planów ich dalszego wykorzystania oraz zaistniałych negatywnych warunków rynkowych. Efektem przeglądu było ujęcie odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości w kwocie 3 163,1 tys PLN w rachunku zysków i strat. Wartość ekonomiczną przedmiotowych składników majątku określono w oparciu o ich wartość odzyskiwalną.

Odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości uwzględniono w pozycjach pozostałych kosztów operacyjnych w rachunku zysków i strat.

11 Wartości niematerialne

	31.12.2007 (tys. PLN)	31.12.2008 (tys. PLN)	31.12.2009 (tys. PLN)
wydatki związane z pierwotnym nabyciem prawa wieczystego użytkowania grunt	464,7	460,3	455,9
Licencje na oprogramowanie użytkowe	349,4	532,6	349,0
- w tym w trakcie przygotowywania			
Pozostałe wartości niematerialne	215,8	80,4	203,1
Razem	1 029,9	1 073,3	1 008,0

Rok 2007	wydatki związane z pierwotnym nabyciem prawa wieczystego użytkowania gruntu	Licencje na oprogramowanie użytkowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość początkowa				
Stan na początek okresu	502,9	609,8	220,9	1 333,6
Nabycia	-	116,7	182,3	299,0
Zmniejszenia	-	237,1	-	237,1
Stan na koniec okresu	502,9	489,4	403,2	1 395,5
Umorzenie				
Stan na początek okresu	33,8	37,5	60,8	132,1
Amortyzacja	4,4	102,5	126,6	233,5
Zmniejszenia	-			
Stan na koniec okresu	38,2	140,0	187,4	365,6
Odpisy aktualizujące				
Stan na początek okresu	-	237,1	-	237,1
Zmiana w ciągu okresu	-	(237,1)	-	(237,1)
Stan na koniec okresu	-	-	-	-
Wartość netto				
Stan na początek okresu	469,1	335,2	160,1	964,4
Stan na koniec okresu	464,7	349,4	215,8	1 029,9

Rok 2008	Wydatki związane z pierwotnym nabyciem prawa wieczystego użytkowania gruntu	Licencje na oprogramowanie użytkowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość początkowa				
Stan na początek okresu	502,9	489,4	403,2	1 395,5
Nabycia	-	440,6	-	440,6
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	502,9	930,0	403,2	1 836,1
Umorzenie				
Stan na początek okresu	38,2	140,0	187,4	365,6
Amortyzacja	4,4	213,0	135,4	352,8
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	42,6	353,0	322,8	718,4
Odpisy aktualizujące				
Stan na początek okresu	-	-	-	-
Zmiana w ciągu okresu	-	44,4	-	44,4
Stan na koniec okresu	-	44,4	-	44,4
Wartość netto				
Stan na początek okresu	464,7	349,4	215,8	1 029,9
Stan na koniec okresu	460,3	532,6	80,4	1 073,3

Rok 2009	Wydatki związane z pierwotnym nabyciem prawa wieczystego użytkowania gruntu	Licencje na oprogramowanie użytkowe	Inne wartości niematerialne	Razem
Wartość początkowa				
Stan na początek okresu	502,9	930,0	403,2	1 836,1
Nabycia	-	56,1	170,6	226,7
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	502,9	986,1	573,8	2 062,8
Umorzenie				
Stan na początek okresu	42,6	353,0	322,8	718,4
Amortyzacja	4,4	236,7	47,9	289,0
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	47,0	589,7	370,7	1 007,4
Odpisy aktualizujące				
Stan na początek okresu	-	44,4	-	44,4
Zmiana w ciągu okresu	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	44,4	-	44,4
Wartość netto				
Stan na początek okresu	460,3	532,6	80,4	1 073,3
Stan na koniec okresu	455,9	349,0	203,1	1 008,0

12 Jednostki zależne

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%)	Proporcja głosów na walnym zgromadzeniu (%)	Podstawowa działalność
Harper Hygienics Rus OOO	Rosja	100	100	Działalność marketingowa
Harper Production OOO	Rosja	100	100	Nie prowadzi działalności
Harper Trade Sp. z o.o.	Polska	100	100	W 2009 roku Spółka nie prowadziła działalności

13 Aktywa finansowe

	Stan na 31/12/2007 (tys. PLN)	Stan na 31/12/2008 (tys. PLN)	Stan na 31/12/2009 (tys. PLN)
Instrumenty pochodne wyznaczone i wykorzystywane jako zabezpieczenie, ujęte w wartości godziwej	_____	_____	_____
Aktywa finansowe wykazane w wartości godziwej	_____	_____	_____
Inwestycje utrzymywane do wymagalności wykazane po koszcie zamortyzowanym Obligacje dłużne	_____	_____	53 044,6
Inwestycje dostępne do sprzedaży wykazywane w wartości godziwej	_____	_____	_____
Pożyczki wykazane po koszcie zamortyzowanym Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym (v) Pożyczki dla pozostałych podmiotów	_____	_____	_____
	0,0	0,0	53 044,6

Pozycja aktywów finansowych wykazywanych wykazanych na dzień 31.12.2009 roku dotyczy obligacji wyemitowanych przez jedynego akcjonariusza jednostki dominującej Central European Cotton Holdings Limited objętych przez Spółkę Harper Trade Sp. z o.o. Wartość objętych obligacji wynosi 51.000 tys zł.

Oprocentowanie objętych obligacji wynosi WIBOR 6M + marża w wysokości 4,3 %. Data końcowego wykupu obligacji oznaczona jest na 15 kwietnia 2014 r.

14 Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Rozliczenia długoterminowe	47,0	35,7	24,3
- rozliczana w czasie strata na leasingu zwrotnym	47,0	35,7	24,3
Rozliczenia krótkoterminowe	514,3	260,4	199,9
- opłacone z góry składki ubezpieczeniowe	115,8	186,7	95,7
- pozostałe pozycje	398,5	73,7	104,2
Razem	561,3	296,1	224,2

15 Zapasy

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Produkty higieniczno-kosmetyczne Harper Hygienics:	4 801,4	5 206,8	5 819,1
Produkcja w toku i półprodukty	626,7	400,4	971,9
Materiały i surowce	7 285,5	7 031,0	11 545,4
Razem	12 713,6	12 638,2	18 336,4

Informacja dotycząca zabezpieczeń na zapasach Grupy ustanowionych z tytułu zaciągniętych przez Grupę kredytów bankowych została przedstawiona w 20. Nie występują żadne inne ograniczenia i/lub obciążenia na majątku Grupy niż wskazane w nocie 20.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy:

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Stan na początek okresu	359,6	861,6	669,0
Odpisy utworzone	651,5	19,6	621,5
Odpisy rozwiązane	(150,0)	(212,2)	(619,8)
Stan na koniec okresu	861,6	669,0	670,7

16 Należności handlowe i inne należności krótkoterminowe

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
a) Należności od jednostek powiązanych	-	-	
b) Należności od pozostałych jednostek	31 041,3	36 906,6	46 312,8
- należności handlowe	29 058,2	34 645,0	43 013,1
- należności z tytułu podatków i obciążeń publicznych	1 910,8	2 168,6	3 108,7
- należności z tyt. odszkodowań ubezpieczeniowych			
- należności pozostałe	72,3	93,0	191,0
Razem	31 041,3	36 906,6	46 312,8

Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności:

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Stan na początek okresu	558,9	903,7	702,6
Odpisy utworzone	363,0	31,1	31,4
Odpisy wykorzystane	1,1	-	
Odpisy rozwiązane	17,1	232,2	1,0
Stan na koniec okresu	903,7	702,6	733,0

Średni termin spłaty należności z tytułu sprzedaży towarów i usług wynosi 45 dni. Spółka nalicza odsetki za zwłokę w zapłacie należności w wypadku gdy w oparciu o analizę prawną i finansowe kontrahenta istnieje możliwość ich odzyskania. Grupa Kapitałowa utworzyła rezerwy w pełni pokrywające należności przeterminowane o ponad 1 roku ponieważ z doświadczeń historycznych wynika, iż takie należności są w zasadzie nieodzyskiwalne. Na należności nieuregulowane przez okres poniżej 360 dni tworzy się rezerwy w oparciu o analizę prawną i finansowe kontrahenta i analizę możliwości ich odzyskania.

Wykazane salda należności obejmują 23,2 mln PLN należności od 5 największych odbiorców Grupy. Należności od klienta mającego największe saldo należności wynosi 13,4 mln co stanowi 31 % wartości należności z tytułu dostaw i usług. Nie ma innych klientów, od których należności przekroczyłyby 5% ogólnej wartości należności z tytułu dostaw i usług.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nieobarczonych utratą wartości

	Stan na 31/12/2007	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
91 -180 dni	74,0	2 343,0	511,0
180-360 dni		0,0	0,0
Powyżej 365 dni		0,0	0,0
Razem	74,0	2 343,0	511,0

17 Środki pieniężne

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	4 576,6	2 202,2	5 011,8
Inne aktywa pieniężne			
Razem	4 576,6	2 202,2	5 011,8

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość uzależniona jest od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są deponowane na różne okresy, od jednego dnia do 3 miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy Kapitałowej na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest równa ich wartości bilansowej. W stosunku do wykazanych wielkości nie występują żadne ograniczenia w dysponowaniu środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami.

18 Kapitały

18.1 Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy jednostki dominującej

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Liczba akcji	51 170 000	51 170 000	51 170 000
- w tym umorzone	-	-	-
Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	0,01	0,01	0,01
Kapitał podstawowy zarejestrowany	511,7	511,7	511,7
Korekta hiperinflacyjna	908,9	908,9	908,9
Kapitał podstawowy	1 420,6	1 420,6	1 420,6

W dniu 25 lipca 2007 zgromadzenie wspólników Jednostki Dominującej podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego do kwoty 511 700 złotych. Zmiana wysokości kapitału zakładowego została opisana przez sąd w dniu 13 sierpnia 2007.

W dniu 14 sierpnia 2007 zgromadzenie wspólników Jednostki dominującej podjęło uchwałę o przekształceniu Jednostki dominującej w spółkę akcyjną.

W dniu 25 września 2007 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy zarejestrował przekształcenie Jednostki Dominującej w spółkę akcyjną.

Hiperinflacyjne przeszacowanie kapitału zakładowego – zgodnie z MSR 29 „sprawozdawczość finansowa warunkach hiperinflacji” składniki kapitału (za wyjątkiem niepodzielonego zysku z lat ubiegłych) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres w którym gospodarka polska była gospodarką hiperinflacyjną tj za okres do końca roku 1996. Zastosowanie się do wymogów MSR 29 spowodowało wzrost kapitału akcyjnego o 908,8 tys. z ł i jednocześnie obciążenia w takiej samej wysokości niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych. W związku z tym przeszacowanie nie ma wpływu na wysokość kapitału własnego Spółki.

Wskaźniki hiperinflacji użyte do przeszacowania:

Rok	Wskaźnik hiperinflacji za rok	Wskaźnik hiperinflacji narastająco
1990	0%	0%
1991	70%	70%
1992	43%	144%
1993	35%	229%
1994	32%	336%
1995	28%	457%
1996	20%	567%

Struktura akcyjna na dzień 31 grudnia 2007 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Zarejestrowana wartość łączna udziałów	Wartość łączna udziałów	% udziału w kapitale	% posiadanych głosów
Central European Cotton Holdings	51 170 000	511,7	511,7	100%	100%
	51 170 000	511,7	511,7		

Struktura akcyjna na dzień 31 grudnia 2008 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Zarejestrowana wartość łączna udziałów	Wartość łączna udziałów	% udziału w kapitale	% posiadanych głosów
Central European Cotton Holdings	51 170 000	511,7	511,7	100%	100%
	51 170 000	511,7	511,7		

Struktura akcyjna na dzień 31 grudnia 2009 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Zarejestrowana wartość łączna udziałów	Wartość łączna udziałów	% udziału w kapitale	% posiadanych głosów
Central European Cotton Holdings	51 170 000	511,7	511,7	100%	100%
	51 170 000	511,7	511,7		

18.2 Kapitał zapasowy

	Stan na 31/12/2007	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2009
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał zapasowy	10 992,8	23 886,9	885,7

Zyski zatrzymane z lat poprzednich obejmują w całości zyski zatrzymane decyzją akcjonariuszy. Zgodnie z art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału akcyjnego.

18.3 Kapitał zapasowy z wyceny programów motywacyjnych

	Stan na 31/12/2007	Stan na 31/12/2008	Stan na 31/12/2009
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Kapitał zapasowy z wyceny programów motywacyjnych	551,5	1 377,5	2 155,9
RAZEM	551,5	1 377,5	2 155,9

Koszty wynagrodzeń dotyczące programów motywacyjnych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	2007 rok	2008 rok	2009 rok
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Koszty wynagrodzeń	551,5	826,0	778,4

Grupa w sprawozdaniu skonsolidowanym dokonuje ujawnienia i wyceny planu wynagrodzeń dla kierownictwa najwyższego szczebla i ważniejszych pracowników zatrudnionych w Spółce.

Wycena obejmuje programy motywacyjne aktywne lub wpływające na ujęcie księgowe na datę 31 grudnia 2009 roku, przyznane członkom zarządu przez podmioty działające w imieniu jedynego akcjonariusza spółki.

1. Program motywacyjny uprawniający do udziału w nadwyżce ze sprzedaży przez Central European Cotton Holdings (CECH) wszystkich udziałów w spółce Harper Hygienics Sp. z o.o. (Spółka) z dnia 1 września 2007 roku.

Opis programu

CECH z siedzibą w Dublinie w Irlandii jako właściciel 100% udziałów Spółki przedstawił w dniu 1 września 2007 roku dwóm kluczowym pracownikom Spółki warunki uczestnictwa w niniejszym programie. Warunki te zostały przyjęte przez beneficjentów.

CECH przyznał beneficjentom prawo do udziału w nadwyżce ze sprzedaży wszystkich posiadanych na dzień 1 września 2007 roku akcji Spółki w wysokości po 0,20% (dla każdej osoby) obliczonej w zdefiniowany poniżej sposób.

Przez nadwyżkę rozumiana jest wyrażona w Euro różnica ceny zbycia wszystkich akcji posiadanych przez CECH pomniejszona o koszty poniesione w związku z tym zbyciem i pomniejszona o kwotę 80.000.000 (osiemdziesiąt milionów) Euro. Nadwyżka CECH, o której mowa powyżej, zostanie obliczona po zbyciu ostatniej akcji sprzedawanej posiadanej przez CECH. Udział w zysku będzie należny w przypadku zbycia przez CECH wszystkich posiadanych przez CECH akcji w Spółce i otrzymania całej ceny z tego tytułu. Program jest rozliczany w formie gotówki.

Zgodnie z regulaminem programu „jeżeli umowa o pracę, która wiąże beneficjenta i Spółkę zostanie: (i) rozwiązana przez Spółkę w trybie dyscyplinarnym lub (ii) zostanie rozwiązana lub wypowiedziana przez beneficjenta przed dniem zbycia przez CECH wszystkich posiadanych przez CECH akcji w Spółce lub jeżeli beneficjent naruszy postanowienia programu, traci prawo do przyznanego Udziału w Nadwyżce”.

Koszt programu za okres sprawozdawczy

W związku z odejściem ze spółki Harper Hygienics obu Uczestników Programu Motywacyjnego w 2009 roku, tracą oni prawo do udziału w nadwyżce ze sprzedaży akcji (zgodnie z przytoczonym powyżej fragmentem umowy).

Na poprzedni dzień bilansowy (31.12.2008) wycena programu została zaktualizowana z uwagi na fakt, że do wyceny stosowano metodę wartości wewnętrznej. Wycena programu wyniosła wówczas zero PLN. Odpowiednie księgowania w pozycjach kosztów wynagrodzeń i kapitałów za 2008 rok odzwierciedliły zerową wycenę programu. Ponieważ program przestał być aktywny w 2009 roku w związku z odejściem ze Spółki obu Uczestników programu, nie są konieczne księgowania z tytułu tego programu w 2009 roku.

W związku z modyfikacją pozostałych aktywnych programów motywacyjnych (program z 13.09.2007 oraz program na lata 2008-2011) i zastąpieniem ich programem motywacyjnym z 30.06.2009, dokonano porównania wartości godziwych programów zastępowanych i zastępującego na dzień modyfikacji (30.06.2009) w celu ustalenia kwot podlegających dalszemu rozliczeniu.

Opis programów zastępowanych

2. Program motywacyjny, który uprawnia do udziału w gotówkowej nadwyżce ze sprzedaży przez Central European Cotton Holdings (CECH) wszystkich udziałów w spółce Harper Hygienics Sp. z o.o. (Spółka) z 13 września 2007 roku – zastępujący program opcji menedżerskiej z dnia 30 marca 2007 roku rozliczany w instrumentach kapitałowych.

Opis Programu

CECH z siedzibą w Dublinie w Irlandii, jako właściciel 100% udziałów Spółki przedstawił kluczowemu pracownikowi Spółki warunki uczestnictwa w niniejszym programie. Warunki te zostały przyjęte przez beneficjenta. Na mocy programu CECH może przyznać prawo do udziału w podziale nadwyżki osiągniętej przez CECH ze sprzedaży 51.170.000 (pięćdziesięciu jeden milionów stu siedemdziesięciu tysięcy) akcji serii A wyemitowanych przez Spółkę i posiadanych przez CECH po rejestracji przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną („Akcje Sprzedawane”). Łączna wartość programu motywacyjnego nie przekroczy 1,50 % (jednego procenta i pięćdziesięciu setnych) nadwyżki osiągniętej przez CECH ze zbycia Akcji Sprzedawanych („Udział w Nadwyżce”). Tak długo jak CECH będzie akcjonariuszem Spółki, po zakończeniu każdego z następujących lat – 2007, 2008, 2009 („Lata Udziału w Nadwyżce”) – CECH przyzna beneficjentowi prawo do Udziału w Nadwyżce w wysokości 0,50% (pięćdziesiąt setnych procent) nadwyżki osiągniętej przez CECH ze zbycia Akcji Sprzedawanych. Udział w Nadwyżce, o którym mowa powyżej, będzie przyznawany niezależnie od udziału za pozostałe Lata Udziału w Nadwyżce. CECH zobowiązany będzie do przyznania beneficjentowi prawa do Udziału w Nadwyżce za dany rok z dniem zatwierdzenia przez walne zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za dany Rok Udziału w Nadwyżce.

Nadwyżka CECH będzie stanowić różnicę ceny zbycia wszystkich Akcji Sprzedawanych przez CECH pomniejszoną o koszty poniesione w związku z tym zbyciem i pomniejszoną o kwotę 80.000.000 (osiemdziesiąt milionów) Euro. Nadwyżka CECH, zostanie obliczona po zbyciu ostatniej Akcji Sprzedawanej posiadanej przez CECH.

Kwota Udziału w Nadwyżce będzie należna beneficjentowi po zbyciu przez CECH wszystkich posiadanych Akcji Sprzedawanych oraz otrzymaniu całej ceny z tego tytułu.

Z dniem zbycia przez CECH ostatniej Akcji Sprzedawanej w danym Roku Udziału w Nadwyżce („Rok Zbycia”) wygasa zobowiązanie CECH do przyznania nieprzyznanych jeszcze praw do Udziału w Nadwyżce. Dla uniknięcia wątpliwości, jeśli CECH sprzeda wszystkie Akcje Sprzedawane w roku 2009 przed zatwierdzeniem przez walne zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2008, wówczas CECH nie będzie zobowiązany dokonać przyznania za rok 2008 i łączna wartość Udziału beneficjenta w Nadwyżce ograniczy się do 0,5% przyznanego beneficjentowi przez CECH po zatwierdzeniu w roku 2008 sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2007.

Z dniem podpisania przez beneficjenta niniejszego programu rozwiązaniu ulega Porozumienie z dnia 30 marca 2007 r., a beneficjent oraz CECH niniejszym oświadczają, iż w związku z rozwiązaniem tego porozumienia nie mają żadnych roszczeń lub żądań względem siebie.

Sposób wyceny programu na moment zastąpienia (30 czerwca 2009)

Wyceny dokonano metodą wartości wewnętrznej.

W wycenie przyjęto, że wartość jednego udziału wynosi 2,61 PLN. Wysokość ta jest szacunkiem Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa założyła także zerowe koszty zbycia udziałów, poza tymi wynikającymi z dyskonta z tytułu sprzedaży. Spółka przyjęła, że prawdopodobieństwo spełnienia warunków nierynkowych, uprawniających do nabycia prawa do otrzymania udziału w nadwyżce, wynosi 100%.

Przy wycenie Spółka zakłada, że uczestnik programu otrzyma maksymalną wypłatę z nadwyżki. Zgodnie z zapisami Programu „łączna wartość programu motywacyjnego nie przekroczy 1,50% (jednego procenta i pięćdziesięciu setnych) nadwyżki osiągniętej przez CECH ze zbycia Akcji Sprzedawanych”.

Przyjmując, że 100% udziałów w Spółce jest warte 29.880.459,10 EUR wycena programu na 30 czerwca 2009 roku oraz skumulowany koszt programu wynosi 0,00 PLN.

Ponieważ powyższy program z 13.09.2007 roku zastępował program wcześniejszy z 30.03.2007, jego wartość odniesiono do wyceny programu wcześniejszego i na potrzeby porównania programów na dzień 30.06.2009 posłużono się większą z dwóch wartości.

3. Program Motywacyjny z 30 marca 2007 uprawniający kluczowego pracownika Spółki do objęcia 1,5% udziału w kapitale zakładowym.

Opis programu

Caretec Limited z siedzibą w Dublinie w Irlandii, jako większościowy właściciel udziałów Spółki przedstawił jej kluczowemu pracownikowi warunki uczestnictwa w niniejszym programie w dniu 30 marca 2007 roku. Program był rozliczany w instrumentach kapitałowych i został zastąpiony we wrześniu 2007 roku programem rozliczanym w gotówce. Program został zaakceptowany przez beneficjenta. Program przewidywał przyznanie prawa objęcia udziałów reprezentujących po 0,5% udziałów w kapitale zakładowym Spółki w każdym z następujących lat: 2008, 2009 i 2010. Opcja w każdym z tych lat mogła być przyznawana odrębnie i mogła być zrealizowana przez beneficjenta niezależnie od opcji za pozostałe lata. Opcja w każdym z wyżej wymienionych lat miała być przyznawana po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za poprzedni rok obrotowy (np. opcja za rok 2008 miała być przyznana beneficjentowi po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok 2007). Oświadczenie o wykonaniu opcji mogło być złożone przez beneficjenta w terminie najpóźniej 27 miesięcy od daty jej przyznania.

W przypadku realizacji przez beneficjenta opcji udziały miały być obejmowane wg wyceny 80.000.000,00 EUR za udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego Spółki.

Jeżeli zatrudnienie beneficjenta w Spółce wygasłoby, beneficjent utraciłby prawo do nieprzyznaných jeszcze opcji, zachowując prawo do opcji już przyznaných.

Program przewidywał, że jeżeli Caretec Limited zbędzie wszystkie posiadane przez siebie udziały w Spółce, to za opcje przyznane beneficjentowi przed takim zbyciem, w wykonaniu których beneficjent nie objął jeszcze udziałów, Wspólnik Większościowy wypłaci beneficjentowi ekwiwalent pieniężny w wysokości różnicy wartości udziałów, które by przysługiwały beneficjentowi w wykonaniu takich opcji, obliczony wg średniej ceny sprzedaży wszystkich udziałów oraz wartości tych udziałów, które przysługiwałyby w wykonaniu tych opcji. Wypłata powyższego ekwiwalentu nastąpiłaby po zbyciu przez Wspólnika Większościowego wszystkich udziałów.

Jeżeli przed przyznaniem beneficjentowi wszystkich przewidzianých opcji w programie, Wspólnik Większościowy zbyłby wszystkie posiadane przez siebie udziały przy wycenie, co najmniej 100.000.000,00 EUR za udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego Spółki, wówczas zostałyby przyznane beneficjentowi w roku, w którym następuje zbycie wszystkich posiadanych przez Wspólnika Większościowego udziałów w Spółce, zarówno opcje przysługujące beneficjentowi w tym roku zgodnie z powyższymi postanowieniami oraz opcje za jeden kolejny rok.

Sposób wyceny programu

Wyceny dokonano metodą wartości godziwej na datę rozpoczęcia.

Do wyceny na datę rozpoczęcia użyto zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa-Mertona. W modelu założono, że nie przewiduje się wypłaty dywidendy. Model użyty w wycenie uwzględniał efekt rozwodnienia. Za moment rozpoczęcia programu przyjęto datę 30 marca 2007 roku (data utworzenia Programu). Za daty przydzielenia opcji oraz jednocześnie daty nabycia prawa do wykonania opcji przyjęto ostatni dzień roboczy marca roku 2008, 2009 i 2010 jako oczekiwany termin zamykania sprawozdań finansowych. Za cenę wszystkich udziałów na datę wyceny przyjęto wartość 79,207,920.79 EUR. Założono, że wycena Spółki z 29 kwietnia 2007 odpowiada wartości Spółki na 30 marca 2007 marca. Zgodnie z programem maksymalna data zapadalności poszczególných opcji wynosi 27 miesięcy od dat przydzielenia opcji i tę datę przyjęto jako oczekiwaną datę wykonania opcji. Zgodnie z Programem cena wykonania wynosi 80 mln EUR. Do wyceny użyto zmienności wyliczonej jako średnią arytmetyczną zmienności spółek podobnych – wyniosła ona 25.04%. Jako stopę wolną od ryzyka przyjęto stawki wyliczone w oparciu o informacyjne kwotowania Reuters z dnia wyceny, obejmujące stawki rynku pieniężnego oraz stawki rynku transakcji Interest Rate Swap dla EUR. Do wyceny przyjęto prawdopodobieństwo realizacji czynników nierynkowych w wysokości 100%. W oparciu o powyższe parametry uzyskano następujące wartości:

- Wycena na 2007-03-30: 1.247.455,08 PLN
- Skumulowany koszt programu (do 31.12.2009): 999.301,34 PLN

Na datę modyfikacji 30.06.2009 skumulowany koszt Programu z 30.03.2007 przewyższa skumulowany koszt programu z 13.09.2007. W związku z tym na datę modyfikacji na potrzeby porównania wartości godziwej programów zastępowanych i zastępującego uwzględniono tę wartość, która podlegać powinna rozliczeniu, czyli wartość programu z 30.03.2007, wynosząca 1.247.455,08 PLN (mimo faktu, że program ten przestał funkcjonować).

4. Program motywacyjny dla Członków Kadry Kierowniczej Grupy Harper Hygienics na lata 2008-2011.

Opis programu

Zasady programu opisuje Uchwała Rady Nadzorczej Spółki z dnia 21 listopada 2007 roku w sprawie przyjęcia Regulaminu Programu Motywacyjnego dla Członków Kadry Kierowniczej Grupy Harper Hygienics na lata 2008-2011. Programowi podlegają osoby objęte

listą ustaloną przez Radę Nadzorczą, a dodatkowo wymagane jest zawarcie przez beneficjenta umowy o uczestnictwo w programie. Wzór Umowy o Uczestnictwo w Programie 2008-2011 stanowi Załącznik Nr 2 do Regulaminu programu. Program jest rozliczany w instrumentach kapitałowych. W ciągu dwóch miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy, beneficjenci otrzymują warranty upoważniające do objęcia określonej liczby akcji spółki. Do objęcia są cztery serie warrantów: Warranty Serii A 2008 zostaną wyemitowane i wydane w roku obrotowym 2009, Warranty Serii A 2009 zostaną wyemitowane i wydane w roku obrotowym 2010; Warranty Serii A 2010 zostaną wyemitowane i wydane w roku obrotowym 2011; Warranty Serii A 2011 zostaną wyemitowane i wydane w roku obrotowym 2012. Warunkiem realizacji warrantów jest osiągnięcie przez Wskaźnik Uruchomienia Programu 2008-2011 odpowiedniej wielkości, uzależnionej od zysku netto spółki i kursu akcji Spółki na giełdzie w danym roku obrotowym.

Sposób wyceny programu na moment zastąpienia (30 czerwca 2009)

Do wyceny użyto zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa z uwzględnieniem efektu rozwodnienia. Zgodnie z MSSF 2 model bierze pod uwagę tylko czynniki rynkowe. Za moment rozpoczęcia Programu (grant date) przyjęto za datę 9 maja 2008 r. (data podpisania Umów o Uczestnictwo w Programie). Data wyceny to 30.06.2009. Za cenę bieżącą przyjęto zgodnie z informacją od Spółki wartość 2,61 zł/akcja. Data zapadalności jest parametrem wynikającym z treści Programu. Pierwsza możliwa data wykonania opcji to data przydzielenia opcji. Zgodnie z Programem data zapadalności poszczególnych opcji przypada: w przypadku Warrantów Serii A 2008 – dnia 31 grudnia 2011 r.; w przypadku Warrantów Serii A 2009 – dnia 31 grudnia 2012 r.; w przypadku Warrantów Serii A 2010 – dnia 31 grudnia 2013 r.; w przypadku Warrantów Serii A 2011 – dnia 31 grudnia 2014 r. W wycenie przyjęto, że oczekiwana data wykonania opcji jest równa dacie zapadalności opcji. Zgodnie z Programem udziały (akcje) będą obejmowane według ceny równej cenie emisyjnej akcji serii A dla inwestorów indywidualnych w ofercie publicznej. Jednak na moment przygotowania niniejszej analizy Spółka Harper Hygienics zawiesiła przeprowadzenie oferty publicznej i nie można odnieść się do ceny emisyjnej akcji serii A. W tej sytuacji w wycenie użyto kursu wykonania na poziomie 2,61 zł/akcja. Załącznik Nr 1 do Regulaminu Programu Motywacyjnego dla Członków Kadry Kierowniczej Grupy Harper Hygienics na lata 2008-2011 zawiera Listę Osób Objętych Programem. Na podstawie tego załącznika maksymalna liczba warrantów za dany rok Programu wynosi 767.550. Do wyceny przyjęto jednak liczbę warrantów, które przyznano tym Członkom Zarządu, którzy biorą udział w zmodyfikowanym Programie, czyli 460.530. Przyjęto założenie, że wypłata dywidendy w wysokości 5% wartości akcji będzie następować 30.06.2010, 30.06.2011 i 30.06.2012.

- Wycena na 2009-06-30: 614.634,41 PLN.

Opis programu zastępującego

5. Program motywacyjny dla Członków Kadry Kierowniczej Grupy Harper Hygienics na lata 2009-2011 z dnia 30 czerwca 2009.

Program Motywacyjny na lata 2009-2011 zastępuje (modyfikuje) dotychczasowe programy dla RN i dla Członków Zarządu na lata 2008-2011. Wycena programu zastępującego jest konieczna w celu porównania wartości godziwej na datę modyfikacji programów zastępowanych i zastępującego. Wycena na datę 30.06.2009 dotyczy tylko tej części programu, która jest przyznawana Członkom Zarządu biorącym udział w programach zastępowanych. Nie jest wyceniana część rezerwowa.

Opis programu

Uczestnikom programu przysługuje prawo do Premii, uzależnionej od nadwyżki Ceny Wyjścia nad Cenę Wejścia, określoną w programie. Wysokość Premii dla uczestnika określa wzór: $Premia = P \times (Cena\ Wyjścia - 1,5 \times Cena\ Wejścia)$, gdzie P oznacza udział uprawnionego w nadwyżce. Łączny udział Uczestników Programu w nadwyżce wynosi 6% (bez uwzględnienia rezerwy). Premia zostanie wypłacona tylko wtedy, gdy Cena Wyjścia (traktowana jako suma przychodów ze sprzedaży akcji po przeliczeniu na EUR według kursów z dnia sprzedaży) przekroczy co najmniej dwukrotnie podaną w Programie Cenę Wejścia (18 574 000 EUR). Ponadto spełniony musi być warunek zatrudnienia w Spółce do dnia udzielenia absolutorium Uprawnionemu jako członkowi zarządu Spółki za rok obrotowy 2010. Program jest rozliczany w formie gotówki.

Kwota Premii będzie należna beneficjentowi po zbyciu przez akcjonariusza wszystkich posiadanych akcji oraz otrzymaniu całej ceny z tego tytułu. Wypłata Premii następuje w Euro w terminie do 3 miesięcy od dnia rozliczenia inwestycji.

Sposób wyceny programu na datę udzielenia (30 czerwca 2009)

Do wyceny użyto modelu Blacka-Scholesa z wykorzystaniem metody Monte-Carlo. Zastosowanie tej metody wynika z faktu, że szacowana wielkość Ceny Wyjścia, która ma wpływ na wysokość Premii, zależy od kursu akcji w dwóch momentach czasowych, określających sprzedaż akcji. Za moment rozpoczęcia Programu (grant date) przyjęto datę 30 czerwca 2009 r. (data powiadomienia Członków Zarządu o warunkach nowego programu). Za cenę bieżącą akcji przyjęto zgodnie z informacją od Spółki wartość 2,61 zł/akcja. Data Wyjścia została ustalona ze Spółką na 30.09.2010 (sprzedaż 35% akcji) oraz 30.09.2012 (sprzedaż pozostałych 65% akcji). Za datę wypłaty Premii przyjęto 01.01.2013 (trzy miesiące po dacie Wyjścia). Zgodnie z Programem wysokość Premii określa

wzór: $Premia = P \times (Cena\ Wyjścia - 1,5 \times Cena\ Wejścia)$. P oznacza udział uprawnionego w nadwyżce. Łączny udział Uczestników Programu w nadwyżce wynosi 6%. Premia zostanie wypłacona tylko wtedy, gdy Cena Wyjścia (traktowana jako suma przychodów ze sprzedaży akcji po przeliczeniu na EUR według kursów z dnia sprzedaży) przekroczy co najmniej dwukrotnie podaną w Programie Cenę Wejścia (18 574 000 EUR). Do obliczania kursów forward EUR/PLN i dyskontowania przyszłej wypłaty premii przyjęto podobnie obliczone stopy wolne od ryzyka dla EUR i PLN. Zmienność obliczono na podstawie spółek podobnych. Do wyceny użyto średniej arytmetycznej z poszczególnych zmienności, otrzymując wartość 37%. Przyjęto założenie, że wypłata dywidendy w wysokości 5% wartości akcji będzie następować 30.06.2010, 30.06.2011 i 30.06.2012.

- Wycena na 2009-06-30: 1 290 850,92 PLN.

Porównanie wycen wskazuje, że w chwili modyfikacji Programów ich wartość ulega zmniejszeniu z 1.862.089,49 PLN (suma wartości programów zastępowanych) do 1.290.850,92 PLN. W związku z tym podczas rozliczania kosztów uwzględniono w rozliczeniu wartość programów sprzed modyfikacji. W przypadku Programu 2008-2011 uwzględnia się fakt odejścia dwóch Członków Zarządu z Programu oraz fakt niespełnienia warunków nierynkowych dla dwóch pierwszych serii warrantów. Tak zmodyfikowaną kwotę zaktualizowano o nowe czynniki nierynkowe w dniu 31.12.2009.

- Koszt wynagrodzeń i zwiększenie kapitałów za okres sprawozdawczy: 778tys. PLN.

18.4 Zysk zatrzymany i dywidendy

Struktura zysków zatrzymanych z lat poprzednich przedstawia się następująco:

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Zyski (straty) z tytułu implementacji MSSF na dzień 1 stycznia 2004 roku	(719,3)	(719,3)	(719,3)
Pozostałe zyski / straty zatrzymane	895,3	120,9	(738,6)
Zysk (strata) bieżącego okresu	16 769,5	11 077,1	18 231,0
Zyski zatrzymane	16 945,7	10 478,7	16 773,1

Zgromadzenie Wspólników jednostki dominującej zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2006 odbyło się w dniu 27 kwietnia 2007 roku. Zgromadzenie Wspólników postanowiło zysk netto za rok 2006 w kwocie 14.881,7 tys. zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy jednemu udziałowcowi Spółki. Dodatkowo walne zgromadzenie wspólników postanowiło o wypłacie dywidendy w kwocie 17 118,3 tys. PLN zysków z kapitału zapasowego

W 2007 roku została wypłacona dywidenda w wysokości 0,63 PLN na akcję (ogólny koszt dywidendy wyniósł 32,000 tys PLN).

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2007 odbyło się w dniu 9 maja 2008 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o wypłacie dywidendy z zysku netto za rok 2007 w kwocie 4.600,0 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w 2008 rok w wysokości 0,09 PLN na akcję (ogólny koszt dywidendy wyniósł 4,600 tys PLN).

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008 odbyło się w dniu 17 czerwca 2009 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o wypłacie dywidendy z zysku netto za rok 2008 w kwocie 4.500 tys. zł. Dodatkowo walne zgromadzenie akcjonariusz postanowiło o wypłacie dywidendy w kwocie 30 417,8 tys. PLN kapitału zapasowego.. W 2009 roku została wypłacona dywidenda w wysokości 0,68 PLN na akcję (ogólny koszt dywidendy wyniósł 34 917,8 tys PLN).

W odniesieniu do bieżącego roku zarząd jednostki dominującej zaproponował wypłatę dywidendy wysokości 19.000,0 tys. zł. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 10 marca 2010 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o wypłacie dywidendy z zysku netto za rok 2009 w kwocie 19.000,0 tys. zł. (0,37 PLN na akcję).

Zgodnie z art. Art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, któremu podlega jednostka dominująca grupy na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału akcyjnego. Ta część kapitału zapasowego (zysków zatrzymanych) nie jest dostępna do dystrybucji na rzecz Akcjonariuszy i na dzień 31 grudnia 2009, 31 grudnia 2008 i 31 grudnia 2007 roku wynosi 170,6 tys. zł.

Zgodnie z postanowieniem umowy kredytów nr K 0003679 z dnia 15 maja 2009 r., zawartej pomiędzy Harper Hygenics S.A. i Bankiem Zachodnim WBK S.A. (zmienionej aneksami z dnia 3 lipca 2009 r., 15 grudnia 2009 r. oraz 5 stycznia 2010 r., do której w dniu 3 lipca 2009 r.) przystąpiła spółka

zależna Harper Trade Sp. z o.o., bez naruszenia postanowień umowy nie jest możliwe przeznaczenie, przed spłatą zadłużenia kredytowego, zysku jednostki dominującej na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej innych niż Central European Cotton Holdings Limited.

Na podstawie powyższej umowy (w okresie jej obowiązywania) Harper Hygenics S.A. zobowiązał się do czasu spłaty zadłużenia kredytowego nie rekomendować wypłaty dywidendy lub jakichkolwiek środków na rzecz akcjonariuszy jednostki dominującej, z wyłączeniem kwoty dywidendy równej części zadłużenia Central European Cotton Holdings Limited wobec jednostki dominującej, przy zachowaniu następujących zasad:

- a) Harper Hygenics S.A. uzyskał dodatni wynik finansowy (zysk netto po opodatkowaniu) co zostało potwierdzone w rocznym sprawozdaniu finansowym zweryfikowanym przez biegłego rewidenta,
- b) nie wystąpił oraz nie nastąpi w wyniku wypłaty dywidendy przypadek naruszenia ww. umowy kredytowej,
- c) wypłata dywidendy nastąpi wyłącznie po przedłożeniu przez Harper Hygenics S.A. a kopii uchwały o wypłacie dywidendy oraz raportu potwierdzającego spełnienie wszystkich warunków wypłaty oraz aktualnego sprawozdania finansowego,
- d) w przypadku, gdy:
 - aktualne zadłużenie finansowe Harper Hygenics S.A. nie przekracza 2,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrachunkowy - dywidenda możliwa do wypłaty wynosi nie więcej niż 50% zysku netto za ostatni rok obrotowy,
 - aktualne zadłużenie finansowe Harper Hygenics S.A. nie przekracza 1,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrachunkowy dywidenda możliwa do wypłaty wynosi 100% zysku netto za ostatni rok obrotowy.

Powyższe, umowne ograniczenia możliwości wypłaty dywidendy nie mają zastosowania do wypłaty dywidendy realizowanej bezgotówkowo poprzez potrącenie z wierzytelnością Harper Hygenics S.A. a lub Harper Trade Sp. z o.o. wobec Central European Cotton Holdings Limited z tytułu nabycia przez Harper Hygenics S.A. a lub Harper Trade Sp. z o.o. instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Wprowadzającego

19 Rezerwy

Zmiany rezerw w 2007 roku:

	Odprawy emerytalne	Potencjalne straty	Razem
Stan na początek okresu	27,0	94,4	121,4
Rezerwy utworzone	197,5	-	197,5
Rezerwy wykorzystane	-	94,4	94,4
Rezerwy rozwiązane	-	-	-
Stan na koniec okresu	224,5	-	224,5

Zmiany rezerw w 2008 roku:

	Odprawy emerytalne	Potencjalne straty	Razem
Stan na początek okresu	224,5	0,0	224,5
Rezerwy utworzone	-	-	-
Rezerwy wykorzystane	-	-	-
Rezerwy rozwiązane	182,0	-	182,0
Stan na koniec okresu	42,5	-	42,5

Zmiany rezerw w 2009 roku:

	Odprawy emerytalne	Rezerwa na koszty	Razem
Stan na początek okresu	42,5	0,0	42,5
Rezerwy utworzone	16,1	-	16,1
Rezerwy wykorzystane	-	-	-
Rezerwy rozwiązane	-	-	-
Stan na koniec okresu	58,6	0,00	58,6

Do wyliczenia rezerwy na świadczenia pracownicze przyjęto roczny wzrost wynagrodzenia w wysokości 3,5%. Jest to wielkość szacunkowa przyjęta na podstawie średniorocznego poziomu inflacji w 2009 roku.

Przyjęta stopa dyskontowa na poziomie 6, 75% odzwierciedla zarówno przewidywany średni zwrot na krajowych instrumentach finansowych (głównie na podstawie długoterminowych obligacji Skarbu Państwa notowanych na Warszawskiej Gieldzie Papierów Wartościowych), jak również ryzyko i stopień ich płynności.

Przy liczeniu rezerwy uwzględniono zaobserwowane w okresie 2006-2009 roku odejścia pracowników z pracy, a także tabelę prawdopodobieństwa zgonu mężczyzn i kobiet wg skróconych tablic trwania życia opublikowanych przez GUS.

Założono, że średni wiek emerytalny dla kobiet wynosi 60 lat, a dla mężczyzn 65.

W przypadku ośmiu pracowników, (którzy pomimo osiągnięcia zakładanego wieku emerytalnego nadal pracują w Jednostce dominującej i nie otrzymali jeszcze odpraw emerytalnych), w celu wyliczenia rezerwy konieczne było podwyższenie wieku emerytalnego odpowiednio do 65 i 70 lat.

Natomiast w przypadku dwóch pracowników do 70 lat.

Na dzień bilansowy sumaryczne dane kształtowały się w następujący sposób:

- liczba pracowników - 553 osoby,
- suma podstaw do odprawy emerytalno-rentowej - 1 585 241,00 PLN.

Szacując rezerwę wzięto pod uwagę uwarunkowania regulaminu wynagradzania, przyjętą przez Jednostkę dominującą politykę zatrudnienia, a także uwzględniono aspekty związane z rotacją pracowników, ich umieralnością, przyjęto założenia dotyczące inflacji, stopy dyskontowej, przyszłego poziomu wynagrodzeń

Ze względu na małą liczbę zatrudnionych pracowników, do oszacowania rezerwy nie grupowało się pracowników wg określonych kryteriów stażu pracy, okresu do nabycia prawa do świadczenia, prawdopodobieństwa zrealizowania świadczenia, itp.

Ogólną rezerwę obliczono, jako sumę rezerw cząstkowych dla każdego pracownika z rozbiem na poszczególne świadczenia.

20 Kredyty otrzymane

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Kredyt bankowy – BZ WBK – PLN	30 000,0	25 714,3	108 538,5
Kredyt bankowy – BZ WBK. – EUR	9 943,1	9 913,0	8 993,9
Kredyt bankowy – BZ WBK. – obrotowy	7 945,4	10 183,0	6 783,6
Razem	47 888,5	45 810,3	124 316,0

Okres spłaty zobowiązań z tytułu kredytów:

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Część krótkoterminowa (do 1 roku)	13 651,6	16 137,7	21 759,6
- raty kapitałowe	5 706,2	5 954,7	11 792,6
- kredyt w rachunku bieżącym	7 945,4	10 183,0	6 783,6
- zarachowane odsetki	-	-	3 183,4
Część długoterminowa (powyżej 1 roku)	34 236,9	29 672,6	102 556,4
Razem	47 888,5	45 810,3	124 316,0

Kredyty bankowe są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość uzależniona jest od stopy oprocentowania na rynku międzybankowym powiększonej o marżę banku ustalaną na zasadach rynkowych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku, 2008 i 2007 roku kwoty w walucie zostały przeliczone na złote według kursu NBP na koniec okresu. Płatności odsetek wynikające z instrumentów finansowych, naliczane według zmiennej stopy procentowej, zostały wyliczone w oparciu o stopę procentową ustaloną w ostatnim okresie odsetkowym obowiązującym przed dniem 31 grudnia 2009, 2008 i 2007 roku. Zobowiązania finansowe, które mogą zostać spłacone w dowolnym terminie zależnie od woli Spółki, są wykazywane jako krótkoterminowe lub długoterminowe w zależności od oczekiwanego terminu spłaty. Długoterminowe saldo jest przypisane do okresu wynikającego z ostatecznego terminu wymagalności określonego w umowie.

Grupa w badanych okresach terminowo regulowała płatności związane z ratami kapitałowymi oraz odsetkami i innymi kosztami związanymi z kredytami bankowymi. Inne warunki umów kredytowych nie były naruszone przez Spółkę.

Podstawowe informacje nt. kredytów zaciągniętych przez Grupę wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku:

Kredytodawca	Data zawarcia umowy	Umowny termin spłaty	Kwota umowna kredytu	Warunki spłaty	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenia
BZ WBK S.A	07.2007	12.2014	30 000,0 PLN	14 równych rat od 30.06.2008	WIBOR 6M + marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do kwoty zabezpieczenia wynoszącej 45 000,0 zł na prawie użytkowania wieczystego oraz na związonym z tym prawem własności budynków i urządzeń, 2. cesja praw z polis ubezpieczeniowych spółki, 3. weksel in blanco, 4. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych
BZ WBK S.A	07.2007	12.2014	2 800,0 EUR	14 równych rat od 30.06.2008	EURIBOR 6M + marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do kwoty zabezpieczenia wynoszącej 45 000,0 zł na prawie użytkowania wieczystego oraz na związonym z tym prawem własności budynków i urządzeń, 2. cesja praw z polis ubezpieczeniowych spółki, 3. weksel in blanco, 4. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych
BZ WBK S.A	07.2007	07.2008	8 000,0 PLN	1 rok od zawarcia umowy	WIBOR 6M + marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do kwoty zabezpieczenia wynoszącej 45 000,0 zł na prawie użytkowania wieczystego oraz na związonym z tym prawem własności budynków i urządzeń, 2. cesja praw z polis ubezpieczeniowych spółki, 3. weksel in blanco, 4. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych

Podstawowe informacje nt. kredytów zaciągniętych przez Grupę wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku:

Kredytodawca	Data zawarcia umowy	Umowny termin spłaty	Kwota umowna kredytu	Warunki spłaty	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenia
BZ WBK S.A	07.2007	12.2014	30 000,0 PLN	14 równych rat od 30.06.2008	WIBOR 6M + marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 45 000 000,00 zł na prawie użytkowania wieczystego oraz na związonym z tym prawem własności budynków i urządzeń, 2. cesja praw z polis ubezpieczeniowych spółki, 3. weksel in blanco, 4. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych
BZ WBK S.A	07.2007	12.2014	2 800,0 EUR	14 równych rat od 30.06.2008	EURIBOR 6M + marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 4 200 000,00 EUR na prawie użytkowania wieczystego gruntów, 2. cesja prawa z polis ubezpieczeniowych spółki, 3. weksel in blanco, 4. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych
BZ WBK S.A	07.2007	07.2009	12 000,0 PLN	1 rok od zawarcia umowy	WIBOR 6M + marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 18 000 000,00 zł na prawie użytkowania wieczystego oraz na związonym z tym prawem własności budynków i urządzeń, 2. cesja praw z polis ubezpieczeniowych spółki, 3. weksel in blanco, 4. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych

Podstawowe informacje nt. kredytów zaciągniętych przez Grupę wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku:

Kredytodawca	Data zawarcia umowy	Umowny termin spłaty	Kwota umowna kredytu	Warunki spłaty	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenia
BZ WBK SA	05.2009	31.12.2013	30 000 PLN	10 równych ratach od 30.06.2009	WIBOR 6M+marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 45 000 000,00 zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Mińsku Mazowieckim, przy ul. Gen. K. Sosnkowskiego 34 oraz na związanym z tym prawem własności budynków i urządzeń, 2. cesja praw z polis ubezpieczeniowych spółki, 3. weksel in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową, 4. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (na przedsiębiorstwie) na zabezpieczenie kredytu, 5. zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach Harper Trade Sp. z o.o.
BZ WBK SA	05.2009	15 maja 2014	81 000 PLN	kwotę 15 mln – w 6 równych ratach od 30.06.2011; kwotę 66 mln jednorazowo w dacie spłaty tj. 15 maja 2014r	WIBOR 6M+marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 99 000 000,00 zł na prawie użytkowania wieczystego oraz na związanym z tym prawem własności budynków i urządzeń, 2. hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 22 500 000,00 zł na prawie użytkowania wieczystego oraz na związanym z tym użytkowaniem wieczystym prawem własności budynków i urządzeń, 3. cesja praw z polis ubezpieczeniowych spółki, 4. weksel in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową, 5. weksel własny in blanco Harper Trade Sp. z o.o. wraz z deklaracją wekslową, 6. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (na przedsiębiorstwie) na zabezpieczenie kredytu, 7. gwarancja korporacyjna udzielona przez CECH do wysokości 135 000 000,00 na zabezpieczenie kredytu, 8. zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach Harper Trade Sp. z o.o.
BZ WBK SA	05.2009	31.12.2013	2 800 EUR	10 równych ratach od 30.06.2009	EURIBOR 6M+marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 4 200 000,00 EUR na prawie użytkowania wieczystego gruntów, 2. cesja prawa z polis ubezpieczeniowych spółki, 3. weksel in blanco, 4. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (na przedsiębiorstwie) na zabezpieczenie kredytu, 5. zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach Harper Trade Sp. z o.o.
BZ WBK SA	05.2009	05.2010	16 000 PLN	1 rok od zawarcia umowy	WIBOR 1M+marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 24 000 000,00 zł na prawie użytkowania wieczystego oraz na związanym z tym prawem własności budynków i urządzeń, 2. hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 21 000 000,00 na prawie użytkowania wieczystego oraz na związanym z tym użytkowaniem wieczystym prawem własności budynków i urządzeń, 3. cesja praw z polis ubezpieczeniowych spółki, 4. weksel in blanco Emitenta, 5. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (na przedsiębiorstwie) na zabezpieczenie kredytu, 6. zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach Harper Trade Sp. z o.o.

21 Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego

Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Raty płatne w okresie 1 roku po dniu bilansowym	4 442,2	2 374,9	1 126,3
Raty płatne w okresie powyżej 1 roku:	733,9	3 175,0	2 323,4
- od 1 do 3 lat	733,9	3 175,0	2 323,4
- od 3 do 5 lat	-	-	-
- powyżej 5 lat	-	-	-
Razem	5 176,1	5 549,9	3 449,7

Lp.	płatne w okresie:	wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych		wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
		31.12.2008r.	31.12.2009r.	31.12.2008r.	31.12.2009r.
	do jednego roku	2 622,7	1 337,9	2 374,9	1 126,3
	od roku do 3 lat	3 490,2	2 480,3	3 175,0	2 323,4
	od 3 lat do 5 lat				
	powyżej 5 lat				
Razem		6 112,9	3 818,2	5 549,9	3 449,7
	Przyszły koszt odsetkowy (wartość ujemna)	563	368,5	nie dotyczy	nie dotyczy
	Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, z tego:	5 549,9	3 449,7	5 549,9	3 449,7
	zobowiązania krótkoterminowe			2 374,9	1 216,3
	zobowiązania długoterminowe			3 175,0	2 323,4

Lp.	płatne w okresie:	wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych		wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
		31.12.2007r.	31.12.2008r.	31.12.2007r.	31.12.2008r.
	do jednego roku	4 726,9	2 622,7	4 442,2	2 374,9
	od roku do 3 lat	769,3	3 490,2	733,9	3 175,0
	od 3 lat do 5 lat				
	powyżej 5 lat				
Razem		5 496,2	6 112,9	5 176,1	5 549,9
	Przyszły koszt odsetkowy (wartość ujemna)	320,1	563	nie dotyczy	nie dotyczy
	Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, z tego:	5 176,1	5 549,9	5 176,1	5 549,9
	zobowiązania krótkoterminowe			4 442,2	2 374,9
	zobowiązania długoterminowe			733,9	3 175,0

Grupa finansuje za pomocą umów leasingowych zakupy maszyn i urządzeń do produkcji oraz środków transportu. Na dzień 31 grudnia 2009 Grupa była stroną 13 umów leasingu finansowego. Okres trwania leasingu obejmuje okres od 36 do 60 miesięcy. Opłata wstępna wynosi od 1,5% do 40%. Większość umów zawiera klauzule nabycia przedmiotu leasingu za cenę ustaloną w ramach umowy, która waha się od 1% do 42% wartości początkowej przedmiotu leasingu. Pozostałe warunki umów nie odbiegają od warunków rynkowych i nie zawierają istotnych niestandardowych zapisów.

Grupa nie jest stroną istotnych umów leasingu operacyjnego.

22 Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Rozliczenia długoterminowe	381,0	260,4	172,3
- rozliczany w czasie zysk na leasingu zwrotnym	270,2	205,0	139,8
- rozliczane w czasie dofinansowanie środków trwałych	110,8	55,4	32,5
Rozliczenia krótkoterminowe	3 829,7	3 295,1	7 506,1
- zarachowany koszt niewykorzystanych urlopów	619,4	648,3	689,1
- zarachowany koszt bonusów sprzedażowych	689,4	2 184,6	4 889,9
- zarachowany koszt wynagrodzeń	1 452,7	-	1 133,3
- zarachowane inne koszty okresu sprawozdawczego	1068,2	462,2	793,8
Razem	4 210,7	3 555,5	7 678,4

23 Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
a) Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	-	-	-
b) Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	20 012,0	17 108,7	21 522,3
- zobowiązania handlowe	19 464,2	13 903,3	18 207,3
- zobowiązania budżetowe	547,8	1 782,8	1 858,0
- zobowiązania pozostałe	-	1 422,6	1 457,0
c) Fundusze specjalne, netto	-	-	-
Razem	20 012,0	17 108,7	21 522,3

24 Wyczenie zysku i wartości księgowej na 1 akcję

Zysk na jedną akcję

		Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
		(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Zysk przypisany udziałowcom jednostki dominującej	(A)	16 769,5	11 077,1	18 231,0
Średnioważona liczba udziałów/akcji	(B)	51 170 000	51 170 000	51 170 000
Zysk na jedną akcję	(A) / (B)	0,00033	0,00022	0,00036

Wartość księgowa na jedną akcję

		31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
		(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Kapitał własny Grupy	(A)	29 916,8	37 215,1	21 666,5
Liczba udziałów na koniec okresu	(B)	51 170 000	51 170 000	51 170 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)	(A) / (B)	0,00058	0,00073	0,00042

25 Instrumenty finansowe i ryzyko finansowe**a) Wskaźnik dźwigni finansowej**

Grupa zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty ujawnione w nocie nr 17, środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, w tym wyemitowane akcje i zysk zatrzymany, ujawnione w nocie nr 15.

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Kredyty	47 888,5	45 810,3	124 316,0
Zobowiązania z tytułu leasingu	5 176,1	5 549,9	3 449,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(4 576,6)	(2 202,2)	(5 011,8)
Zadłużenie finansowe netto	48 488,0	49 158,0	122 753,9
Kapitał własny	29 916,8	37 215,0	21 666,5
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	162%	132%	566,6%

Grupa nie określiła docelowego wskaźnika dźwigni finansowej.

b) Aktywa finansowe:

Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2008	Stan na dzień 31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	
- aktywa finansowe wyznaczone jako wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu			
- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu zgodnie z MSR 39			
W tym długoterminowe			
W tym krótkoterminowe			
2. Pożyczki i należności	29 058,2	34 645,0	96 057,2
- pożyczki udzielone	-	-	53 044,6
- należności handlowe	29 058,2	34 645,0	43 012,6
W tym długoterminowe			
W tym krótkoterminowe			
3. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Razem	29 058,2	34 645,0	96 057,2

Wykazane salda należności handlowych obejmują 23,2 mln PLN należności od 5 największych odbiorców Grupy których należności przekraczają 5% sald należności handlowych na 31.12.2009.. Należności od klienta mającego największe saldo należności wynosi 13,4 mln co stanowi 31 % wartości należności z tytułu dostaw i usług.

Wyżej wykazana wartość bilansowa odzwierciedla maksymalne narażenie Grupy na ryzyko kredytowe z tytułu takich pożyczek i należności.

(c) Zobowiązania finansowe:

Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na dzień 31.12.2007	Stan na dzień 31.12.2008	Stan na dzień 31.12.2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	-	
- zobowiązania finansowe wyznaczone jako wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu			
- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu zgodnie z MSR 39			
2. Zobowiązania finansowe	75 528,5	65 263,5	145 973,0
- kredyty bankowe	47 888,5	45 810,3	124 316,0
- leasing finansowy	5 176,1	5 549,9	3 449,7
- zobowiązania handlowe	19 464,2	13 903,3	18 207,3
Razem	75 528,8	65 263,5	145 973,0

(d) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Grupa poniesie straty finansowe. Grupa stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Grupa zawiera transakcje wyłącznie z takimi jednostkami, których ocena jest możliwa na

podstawie raportów handlowych zakupionych z wyspecjalizowanej wywiadowni gospodarczej, lub na podstawie sprawozdań finansowych ogłaszanych w Monitorze Polskim B.

W przypadku kontrahentów zagranicznych Grupa ubezpiecza należności. W przypadku braku możliwości ubezpieczenia należności, sprzedaż dokonywana jest na zasadzie przedpłat lub na podstawie akredytywy otwartej przez kontrahenta na rzecz spółek z Grupy.

W Grupie nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

(e) Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ należące do niej podmioty pożyczają środki oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Grupa nie stosuje transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości opartą o stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. W przypadku zobowiązań kredytowych o oprocentowaniu zmiennym przy założeniu na potrzeby analizy, że kwota zobowiązań kredytowych niespłaconych na dzień bilansowy była na takim samym poziomie przez cały dany rok.

Gdyby stopy procentowe były o 50, 100 lub 150 punktów bazowych wyższe/niższe, a wszystkie inne zachowałyby stałą wartość to strata brutto Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2009 zwiększyłaby/zmniejszyłaby się odpowiednio o:

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
zadłużenie kredytowe	47 888,5	45 810,3	124 316,0
zmiana stopy procentowej o 50 punktów procentowych	195,7	234,3	440,3
zmiana stopy procentowej o 100 punktów procentowych	391,4	468,5	880,6
zmiana stopy procentowej o 150 punktów procentowych	587,1	702,7	1 320,9

(f) Ryzyko kursowe

Grupa zawiera określone transakcje denominowane w walutach obcych. W związku z tym pojawia się ryzyko wahań kursów walut. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko kursowe, gdyż wpływy w walutach obcych w znaczącej części równoważone są wydatkami w walutach obcych.

Stopień wrażliwości Grupy na 10-proc. wzrost i spadek kursu wymiany PLN na waluty obce przedstawiony jest w poniższej tabeli. 10% to stopa wrażliwości wykorzystywana w wewnętrznych raportach dotyczących ryzyka walutowego przeznaczonych dla członków naczelnego kierownictwa i odzwierciedlających ocenę zarządu dotyczącą możliwych zmian kursów wymiany walut obcych. Analiza wrażliwości obejmuje wyłącznie nierozliczone pozycje pieniężne denominowane w walutach obcych i koryguje przewalutowanie na koniec okresu obrachunkowego o 10-proc. zmianę kursów.

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań pieniężnych Grupy denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

	Środki pieniężne/ kredyty	Należności	Zobowiązania	Razem w walucie	Wpływ 10% zmiany kursu na Rachunek Zysków i Strat w PLN
Stan na dzień 31.12.2007					
Euro (tys EUR)	(1 840,5)	1 052,7	(2 274,8)	(3 036,7)	(1087,7)
Dolar USA (tys USD)	2,2	10,8	(3,3)	9,8	2,4
Frank Szwajcarski (tys CHF)	1,9	-	(17,6)	(15,7)	(3,39)
Funt Brytyjski (tys GBP)	0,2	-	-	0,2	0,1
Korona Czeska (tys CZK)	-	590,7	-	590,7	8,0
Korona Słowacka (tys SKK)	-	1 397,2	-	1 397,2	14,9
Forint Węgierski (tys HUF)	-	6 827,5	-	6,827,5	9,6
Stan na dzień 31.12.2008					
Euro (tys EUR)	(1 970,5)	1 405,8	(1 007,6)	(1 572,3)	(549,6)
Dolar USA (tys USD)	48,7	12,0	(3,0)	57,7	14,5
Frank Szwajcarski (tys CHF)	1,9	-	(0,5)	1,4	0,3
Funt Brytyjski (tys GBP)	0,2	-	-	0,2	0,1
Korona Czeska (tys CZK)	-	1 293,5	-	1 293,5	19,8
Korona Słowacka (tys SKK)	-	-	-	-	-
Forint Węgierski (tys HUF)	-	12 831,9	-	12 831,9	19,0
Stan na dzień 31.12.2009					
Euro (tys EUR)	(1 592,8)	6 863,3	(6 456,6)	(1 186,1)	(500,7)
Dolar USA (tys USD)	58,2	-	(11,6)	46,6	(23,3)
Frank Szwajcarski (tys CHF)	0,0	-	-	0,0	0,0
Funt Brytyjski (tys GBP)	204,0	-	-	204,0	0,2
Korona Czeska (tys CZK)	0,0	110,3	-	110,3	8,3
Korona Słowacka (tys SKK)	0,0	-	-	0,0	0,0
Forint Węgierski (tys HUF)	0,0	142,2	-	142,2	13,7
(tys RON)	0,0	3,6	-	3,6	0,0
(tys RUB)	0,0	-	(0,6)	(0,6)	0,0

Zdaniem zarządu analiza wrażliwości nie jest reprezentatywna dla ryzyka kursowego, ponieważ narażenie na koniec roku nie odzwierciedla poziomu narażenia w ciągu całego roku obrotowego.

(g) Ryzyko płynności

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności spoczywa na Zarządzie Spółki, który opracował system zarządzania tym ryzykiem dla potrzeb zarządzania funduszami krótko-, średnio- i długoterminowymi Spółki oraz zaspokojenia wymagań zarządzania płynnością. Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość kapitału zapasowego, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

Na koniec roku 2009 Jednostka dominująca nie posiadała należności przeterminowanych powyżej 180 dni. Łączna wartość przeterminowanych należności nie przekracza 2% – 3 % całości należności.

Poza tym większość należności zagranicznych jest objęta ubezpieczeniem kwoty należności w KUKE.

(h) Ryzyko rynkowe

Działalność Grupy wiąże się przede wszystkim z narażeniem na ryzyko finansowe wynikające ze zmian kursów walut (zob. lit. f powyżej) oraz stóp procentowych (zob. lit. e powyżej).

Analizy wrażliwości pokrywające ww. ryzyka zostały przedstawione odpowiednio w lit. f i lit. e powyżej.

26 Kontynuacja działalności i działalność zaniechana

W latach 2007 - 2009 Grupa ani poszczególne jednostki Grupy nie zaniechała żadnej działalności, jak również nie przewiduje się takiego zaniechania w okresie następnym.

Zdaniem Zarządu jednostki dominującej nie istnieje w chwili obecnej zagrożenie zaniechania lub ograniczenia działalności zarówno przez jednostkę dominującą jak i przez jej poszczególne jednostki zależne, tym nie mniej w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego istnieje możliwość zmiany wielkości i kształtu Grupy.

Sprawozdania finansowe spółek wchodzących w skład Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości, to jest w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego.

27 Poniesione nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	18 538,2	5 542,1	3 601,6

28 Podjęte zobowiązania umowne

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa posiadała następujące podjęte zobowiązania na podstawie podpisanych umów lub na podstawie innych wiążących decyzji i dokumentów:

	Łączna kwota	- w tym na 2010 rok
Podjęte zobowiązania do zakupu środków trwałych	737,4	737,4
Inne podjęte zobowiązania	-	-
Razem	737,4	737,4

29 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Spółka od dnia 1 czerwca 2008 roku weszła na wolny rynek pracy i przestała funkcjonować jako zakład pracy chronionej (ZPCh). Zgodnie z treścią art. 33 ust. 7b Ustawy o Rehabilitacji w przypadku utrzymania wskaźnika zatrudnienia osób niepełnosprawnych w wysokości co najmniej 25%, pracodawca zachowuje niewykorzystane środki funduszu ZFRON. W przypadku spadku wskaźnika zatrudnienia osób niepełnosprawnych Spółka zobowiązana będzie do wpłaty niewykorzystanych środków funduszu ZFRON na konto Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku stan funduszu ZFRON jednostki dominującej wynosi 4 300,3 tys. zł., a wartość nierozliczonego dofinansowania z ZFRON na środki trwałe 32,5 tys. zł.

W/w kwoty w momencie spadku wskaźnika zatrudnienia osób niepełnosprawnych poniżej 25% należy zwrócić na konto Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

Postępowanie sporne prowadzone w sprawie Spółki

Został złożony sprzeciw wobec dec. Urzędu Patentowego z dnia 7 grudnia 2005 - udzielenie prawa ochronnego dla Harper Hygenics S.A. na znak Cleanic oraz Cleanic dzidzius

Na dzień sporządzenia sprawozdania nie wydano decyzji w tej sprawie

Spółka nie zgadza się z argumentacją podniesioną w złożonych sprzeciwach i zamierza bronić swoich uprawnień w sposób i na zasadach wyznaczonych przez odpowiednie przepisy prawa w tym zakresie.

Został również złożony pozew dotyczący zaniechanie naruszenie prawa ochronnego na znak towarowy Dzdzius zarejestrowany przez Spółkę Harper Hygenics S.A.

w pozwie wniesiono o

- zaniechanie stosowania nazwy Dzdzius
- wycofanie z produkcji i sprzedaży Dzdzius, wycofanie z obrotu
- zniszczenie na koszt własny szamponów dzidzius w terminie 14 dni od daty uprawomocnienia się wyroku.
- podanie do publicznej wiadomości oświadczenia odpowiedniej treści podczas transmisji dzienników czołowych

Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania nie wydano decyzji w tej sprawie

Spółka uważa złożony sprzeciw za bezzasadny, szczególnie wobec wieloletniego wcześniejszego używania znaku towarowego Cleanic dzidzius oraz złożonego, słowno-graficznego charakteru tego znaku oraz rodzajowego, informującego o przeznaczeniu towaru, oznaczenia wyrazu „dzidzius”

30 Obciążenia na majątku

Obciążenia na majątku przedstawione zostały w nocie nr 20.

31 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W poniższych tabelach zaprezentowano typowe transakcje pomiędzy:

- Harper Hygenics S.A. a spółkami zależnymi Grupy Kapitałowej Harper Hygenics S.A.,
- Harper Hygenics S.A., a jednostką dominującą wyższego szczebla Central European Cotton Holdings
- Harper Trade Sp. z o.o. a jednostką dominującą wyższego szczebla Central European Cotton Holdings

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są według cen rynkowych.

Transakcje z jednostkami zależnymi

Transakcje jednostki dominującej ze spółką Harper Hygenics Rus OOO:

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Przychody finansowe	-	35,8	8,3
Pozostałe koszty operacyjne	-	239,7	-
Koszty finansowe	-	11,4	3,2
Należności handlowe	712,6	712,6	712,6
Pożyczka udzielona	578,8	792,9	798,3
Zobowiązania handlowe	-	36,4	-

Transakcje jednostki dominującej ze spółką Harper Production OOO:

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Przychody finansowe	-	-	188,6
Pozostałe koszty operacyjne	-	52,7	116,1
Koszty finansowe	-	5 471,1	72,6
Należności handlowe	144,0	144,0	144,0
Pożyczka udzielona	3 898,0	5 523,8	5 639,9
Zobowiązania handlowe	-	-	-

Jednostka dominująca na dzień 31 grudnia 2009 r. wniosła aportem do jednostki zależnej Harper Trade Sp. z o.o. aport w postaci:

- środków trwałych na ogólną wartość 1 298,0 tys. PLN,
- WNIIP na ogólną wartość 175,2 tys. PLN,
- środków pieniężnych na ogólną wartość 2 480,3 tys. PLN,
- zapasów na ogólną wartość 5 859,4 tys. tys. PLN,
- należności na ogólną wartość 40 215,5 PLN,
- rozrachunków z pracownikami na ogólną wartość 20,4 PLN,
- rozliczeń międzyokresowych czynnych na ogólną wartość tys. 70,5 PLN,
- zobowiązań na ogólną wartość 3 493,1 tys. tys. PLN,
- zobowiązań leasingowych na ogólną wartość 709,6 PLN,

Wszystkie salda i transakcje z jednostkami zależnymi zostały wyłączone w sprawozdaniach skonsolidowanych

Transakcje z innymi jednostkami powiązаныmi

Aktywa finansowe wykazane na 31.12.2009 roku w kwocie 53.044,6 tys. zł dotyczą obligacji wyemitowanych przez Central European Cotton Holdings Limited objętych przez Spółkę zależną Harper Trade Sp. z o.o. Oprocentowanie objętych obligacji wynosi WIBOR 6M + marża w wysokości 4,3 %. Data końcowego wykupu obligacji oznaczona jest na 15 kwietnia 2014 r. Przychody z tyt. odsetek od obligacji w 2009 roku wyniosły 2.044,6 tys. zł

W 2009 roku jednostka dominująca udzieliła pożyczki 3.300 tys. zł oraz objęła obligacje wyemitowane przez jedyne go akcjonariusza Spółki Central European Cotton Holdings o wartości 30.000 tys. złotych Pożyczka oraz obligacje zostały spłacone w 2009 roku wraz z odsetkami w kwocie 417,8 tys. zł poprzez skompensowanie zobowiązania Spółki w tyt. dywidend. Łączna kompensata z dywidendami wyniosła 33.717,8 tys. zł.

Jednostka dominująca udzieliła w dniu 28 lipca 2004 roku pożyczkę spółce siostrzanej Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie w kwocie 18 milionów złotych. Zgodnie z umową, pożyczka miała być spłacona w całości w dniu 31 grudnia 2007 roku, łącznie z odsetkami za cały okres trwania umowy. Pożyczka została w całości rozliczona w drugim kwartale 2007 roku.

Jednostka dominująca udzieliła w dniu 17 marca 2008 roku pożyczkę spółce Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie w kwocie 420 tys. EUR. Zgodnie z umową, pożyczka miała być spłacona w całości w dniu 31 grudnia 2008 roku, łącznie z odsetkami za cały okres trwania umowy. Pożyczka została w całości rozliczona w trzecim kwartale 2008 roku.

Oprocentowanie pożyczki: WIBOR 3M + 1,5% w skali roku.

Pożyczka została spłacona wraz z odsetkami 7 sierpnia 2008 poprzez kompensatę z należną dywidendą.

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Przychody finansowe	591,3	28,4	2 462,4
Aktywa finansowe	-	-	53,044,6

Transakcje z członkami Zarządu, ich partnerami życiowymi, dziećmi, dziećmi partnera życiowego i osobami pozostającymi na ich utrzymaniu lub osobami pozostającymi na utrzymaniu ich partnerów życiowych

Wynagrodzenia wypłacone Zarządowi i Radzie Nadzorczej oraz pozostałe świadczenia na rzecz Zarządu wyniosły:

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 666,6	3 143,6	3 145,6
Świadczenia po okresie zatrudnienia	172,6	28,0	438,0
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-	-
Wypłacone dywidendy i premie z zysku	-	-	-
Świadczenia w formie akcji własnych	-	-	-
Razem	1 839,2	3 171,6	3 583,6

Łączne krótkoterminowe świadczenia pracownicze przedstawione powyżej, dotyczą wynagrodzenia z tytułu stosunku pracy i pełnionych funkcji i obejmują:

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Zarząd	1 835,2	2 786,3	3 151,6
Rada Nadzorcza	4,0	385,3	432,0
Razem	1 839,2	3 171,6	3 583,6

Skład Zarządu został zaprezentowany w punkcie 1.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

Członkowie Zarządu objęci zostali programem motywacyjnym będącym modyfikacją wszystkich poprzednich programów motywacyjnych dla kadry menedżerskiej. Program ten jest wypłacany w gotówce przez fundusz inwestycyjny Enterprise Investors będący pośrednim właścicielem spółki CECH Ltd, który jest właścicielem 100% akcji Spółki. W ramach programu członkowie zarządu uprawnieni są do premii w wysokości 7,5% nadwyżki wartości sprzedaży wszystkich akcji nad półtorakrotnością początkowego kosztu nabycia, który wyniósł 18.574 tys. Euro. Przyznanie premii jest uwarunkowane uzyskaniem przez CECH Ltd wartości sprzedaży wszystkich akcji co najmniej dwukrotnie wyższej od początkowego kosztu nabycia. Szczegóły programu są opisane w notcie nr 18.3 dotyczącej wyceny programów motywacyjnych.

Fundusz premiiowy jest podzielony w następujący sposób:

Prezes Zarządu – Robert Neymann otrzymał prawo do 2,9% nadwyżki wartości sprzedaży wszystkich akcji nad półtorakrotnością początkowego kosztu nabycia,

Członek Zarządu – Rafał Walendzik otrzymał prawo do 1,6% nadwyżki wartości sprzedaży wszystkich akcji nad półtorakrotnością początkowego kosztu nabycia,

Członek Zarządu – Grzegorz Świdzki otrzymał prawo do 1,5% nadwyżki wartości sprzedaży wszystkich akcji nad półtorakrotnością początkowego kosztu nabycia,

Pozostałe 1,5% tworzy rezerwę w dyspozycji CECH Ltd.

W okresach 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2009 roku, 31 grudnia 2008 roku i 31 grudnia 2007 roku nie wystąpiły istotne transakcje z członkami Zarządu, ich małżonkami, dziećmi, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami.

32 Uzgodnienie wybranych pozycji sprawozdania z przepływu środków pieniężnych

a) (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Zysk / strata ze zbycia środków trwałych	(33,5)	(11,9)	27,0
Wartość zlikwidowanych środków trwałych i wartości niem.	237,1	144,4	-
Wartość utraconych środków trwałych	-	-	-
Otrzymane odszkodowanie ubezpieczeniowe	-	-	-
Odpis aktualizujący wartości niematerialne i prawne	(237,1)	-	-
Odpis aktualizujący środki trwałe w budowie	46,4	3 758,8	-
Wynik na instrumentach pochodnych	-	-	-
Inne pozycje	-	-	-
Razem	12,9	3 891,3	27,0

b) Odsetki dotyczące działalności finansowej i inwestycyjnej

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Odsetki od udzielonej pożyczki	(1 162,0)	(26,4)	(2 462,3)
Odsetki od kredytów i leasingu finansowego	1 995,3	3 730,8	6 342,3
Razem	833,3	3 704,4	3 880,0

c) (Zyski) / straty z tyt. różnic kursowych

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Różnice kursowe od kredytów	(64,5)	1 402,7	(137,3)
Razem	(64,5)	1 402,7	(137,3)

d) Zmiana stanu rezerw

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Zmiana stanu wg bilansu	103,1	(182,0)	16,1
Zmiana stanu wykazana w sprawozdaniu	103,1	(182,0)	16,1

e) Zmiana stanu zapasów

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Zmiana stanu wg bilansu	(7 428,8)	75,4	(5 698,2)
Różnica z przeliczenia jednostek zagranicznych	8,4	-	-
Zmiana stanu wykazana w sprawozdaniu	(7 420,4)	75,4	(5 698,2)

f) Inne korekty

	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Zmiana stanu wg bilansu			
Wycena programów motywacyjnych odniesiona na kapitał	551,5	826,0	778,4
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych			343,9
Zmiana stanu wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	551,5	826,0	1 122,3

33 Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2009 odbyło się w dniu 10 marca 2010 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o wypłacie dywidendy z zysku netto za rok 2009 w kwocie 19.000,0 tys. zł. (0,37 PLN na akcję).

Po dacie bilansowej nie wystąpiły inne żadne istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na powyższe prezentowane sprawozdanie finansowe.

34 Zatwierdzenie sprawozdań do publikacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe zostały zatwierdzone przez Zarząd w dniu 16 marca 2010 roku.

34.2 Opinie biegłych rewidentów

Opinia z badania historycznych informacji finansowych Spółki Harper Hygienics S.A. za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku oraz za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2008 roku

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariusza i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A.

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 30.04.2004 r.), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. dla której spółka Harper Hygienics S.A. jest jednostką dominującą, za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2009, 2008 oraz 2007, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Harper Hygienics S.A., dalej zwanej Emitentem.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami wykonywania zawodu stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zmianami), zwanej dalej ustawą o rachunkowości, oraz
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Emitenta znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji historycznych informacji finansowych. Jesteśmy przekonani, że przeprowadzone przez nas badanie zapewniło nam wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

W naszej opinii historyczne informacje finansowe zostały sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Emitenta w okresach prezentowanych niniejszym prospekcie emisyjnym.

.....
Michał Okoniewski
Biegły rewident
nr ewid. 10221

Marcin Diakonowicz – Członek Zarządu
Maria Rzepnikowska – Prezes Zarządu

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
tel. (22) 511 08 11 fax. (22) 511 08 13
NIP 527-020-07-86; REGON 01007687

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 16 marca 2010 roku

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Definicje i skróty

Akcje, Akcje Spółki, Akcje Wprowadzane	Akcje zwykłe na okaziciela serii A Spółki, posiadane przez Wprowadzającego w liczbie 51.170.000 Akcji, objęte Prospektem w związku z ubieganiem się o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW
Akcje Sprzedawane, Akcje Oferowane	do 20.468.000 Akcji oferowanych do Sprzedaży przez Wprowadzającego w ramach Oferty Publicznej na podstawie Prospektu
Akcjonariusz	Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia) pod adresem: 19-20 City Quay, Dublin 2, Irlandia, którego jedynym akcjonariuszem jest spółka Central European Cotton Holdings S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której 100% udziałów posiada Polish Enterprise Fund V, L.P. reprezentowany przez Enterprise Investors
Bank Zachodni WBK, BZ WBK	Bank Zachodni WBK S. A.
CECH	Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia) pod adresem: 19-20 City Quay, Dublin 2, Irlandia którego jedynym akcjonariuszem jest spółka Central European Cotton Holdings S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której 100% udziałów posiada Polish Enterprise Fund V, L.P. reprezentowany przez Enterprise Investors
Doradca Prawny	GESSEL, KOZIOROWSKI spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent	Harper Hygienics S.A.
Enterprise Investors	Enterprise Investors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa
EUR, euro	jednostka monetarna Unii Europejskiej
GPW, Gielda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa, Grupa Kapitałowa	Harper Hygienics S.A., Harper Trade Sp. z o.o., Harper Production, Harper Hygienics Rus
Harper Hygienics	Harper Hygienics S.A.
IPO	Initial Public Offering - Pierwsza Oferta Publiczna
IPOPEMA, IPOPEMA Securities	IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie

KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH, Kodeks Spółek Handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, ze zmianami)
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZA	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki
Obligacje	<p>niezabezpieczone obligacje zwykłe imienne serii A, o wartości nominalnej 1 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 81 mln PLN, wyemitowane przez Wprowadzającego, zaferowane w trybie niepublicznej propozycji nabycia z dnia 24 czerwca 2009 roku i objęte przez Emitenta wraz ze swoją spółką zależną – Harper Trade Sp. z o.o. (ówczesznie: Melesio Investments Sp. z o.o.) po jednostkowej cenie emisyjnej wynoszącej 1,00 PLN, w ten sposób, że:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Emitent objął 30.000.000 obligacji o łącznej wartości nominalnej 30.000.000. PLN, za zapłatą 30.000.000. PLN, - Harper Trade Sp. z o.o. objęła 51.000.000. obligacji o łącznej wartości nominalnej 51.000.000. PLN, za zapłatą 51 000.000. PLN.
Oferta Publiczna, Oferta	oferta publiczna w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie, obejmująca Akcje Sprzedawane
Oferujący	IPOPEMA Securities S.A.
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, ze zmianami)
PAP	Polska Agencja Prasowa S.A., posiadająca status agencji informacyjnej w rozumieniu art. 58 Ustawy o Ofercie
Prospekt Emisyjny, Prospekt	niniejszy dokument sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem 809/2004 w związku z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu na GPW; jedyny prawnie wiążący dokument zawierający informacje o Akcjach Oferowanych
Rada Nadzorcza, RN	rada nadzorcza Spółki
Rozporządzenie 809/2004	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 publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (ze zmianami)
Spółka	Harper Hygienics S.A.
Statut	Statut Spółki w brzmieniu ustalonym w tekście jednolitym, przyjętym na

	podstawie uchwały nr 4 NWZA Spółki z dnia 26 lutego 2010 roku
TZMO	Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych S. A.
Ustawa o Nadzorze	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1537, ze zmianami).
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1538, ze zmianami).
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331, ze zmianami)
Ustawa o Ofercie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku – o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1539, z późniejszymi zmianami).
Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176 ze zmianami)
Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 ze zmianami)
Wprowadzający	Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia) pod adresem: 19-20 City Quay, Dublin 2, Irlandia którego jedynym akcjonariuszem jest spółka Central European Cotton Holdings S.a. r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której 100% udziałów posiada Polish Enterprise Fund V, L.P. reprezentowany przez Enterprise Investors
WZA	Walne Zgromadzenie Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki
złoty, zł, PLN	polski złoty, prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej

Załącznik 2 – Statut

HARPER HYGIENICS SPÓŁKA AKCYJNA STATUT (TEKST JEDNOLITY)

1 FIRMA

- 1.1 Firma Spółki brzmi „Harper Hygienics Spółka Akcyjna”.
- 1.2 Spółka może używać skrótu firmy „Harper Hygienics S.A.” oraz wyróżniającego ją znaku graficznego.

2 SIEDZIBA, ZAŁOŻYCIELE

- 2.1 Siedzibą Spółki jest Warszawa.
- 2.2 Spółka powstała z przekształcenia w spółkę akcyjną spółki „Harper Hygienics Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” z siedzibą w Warszawie.

3 OBSZAR I FORMY DZIAŁANIA, GRUPA KAPITAŁOWA, CZAS TRWANIA

- 3.1 Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
- 3.2 Spółka może tworzyć i prowadzić swoje oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
- 3.3 Zawarte w niniejszym Statucie odniesienia do „Grupy Kapitałowej” oznaczają Spółkę oraz jej spółki zależne w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4 Kodeksu Spółek Handlowych.
- 3.4 Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

4 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

- 4.1 Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 4.1.1 produkcja gotowych artykułów włókienniczych, oprócz odzieży, z wyjątkiem działalności usługowej;
 - 4.1.2 produkcja włókien;
 - 4.1.3 produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej niesklasyfikowana;
 - 4.1.4 produkcja papierowych artykułów dla gospodarstwa domowego, toaletowych i sanitarnych;
 - 4.1.5 produkcja pozostałych artykułów z papieru i tektury, gdzie indziej niesklasyfikowana;
 - 4.1.6 produkcja włókien chemicznych;
 - 4.1.7 produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtek z tworzyw sztucznych;
 - 4.1.8 produkcja opakowań z tworzyw sztucznych;
 - 4.1.9 sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków;
 - 4.1.10 pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana;
 - 4.1.11 zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
 - 4.1.12 kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek;
 - 4.1.13 wynajem nieruchomości na własny rachunek;
 - 4.1.14 zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi;

- 4.1.15 badanie rynku i opinii publicznej;
 - 4.1.16 doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
 - 4.1.17 pożyczki pieniężne poza systemem bankowym.
- 4.2 Jeżeli podjęcie lub prowadzenie przez Spółkę określonej działalności wymagać będzie uzyskania koncesji, zezwolenia lub wpisania do odpowiedniego rejestru, w szczególności rejestru działalności regulowanej, Spółka podejmie taką działalność po uzyskaniu stosownej koncesji, zezwolenia albo wpisu do odpowiedniego rejestru.

5 KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE, OBLIGACJE I WARRANTY SUBSKRYPCYJNE

- 5.1 Kapitał zakładowy Spółki wynosi PLN 511.700 (pięćset jedenaście tysięcy siedemset złotych) i dzieli się na 51.170.000 (pięćdziesiąt jeden milionów sto siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii „A” o wartości nominalnej 1 (jeden) grosz każda, o numerach od A00000001 do A51170000.
- 5.2 Kapitał zakładowy Spółki w kwocie 511.700 (pięćset jedenaście tysięcy siedemset) złotych został pokryty w całości przed jej zarejestrowaniem.
- 5.3 Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.
- 5.4 Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa, jak również warranty subskrypcyjne, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych.
- 5.5 Zarząd jest upoważniony w okresie do dnia 30 czerwca 2012 r. do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego zgodnie z następującymi zasadami:
- 5.5.1 Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego poprzez emisję łącznie nie więcej niż 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii „C” o wartości nominalnej 1 (jeden) grosz każda oraz o łącznej wartości nominalnej PLN 75.000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych);
 - 5.5.2 warunkiem dokonania przez Zarząd podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego jest uzyskanie w tym zakresie uprzedniej zgody Rady Nadzorczej na zasadach przewidzianych w niniejszym Statucie;
 - 5.5.3 za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego;
 - 5.5.4 z zastrzeżeniem postanowień niniejszego paragrafu dotyczących zgód Rady Nadzorczej oraz o ile postanowienia Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego;
 - 5.5.5 uchwały Zarządu w sprawie:
 - (i) ustalenia liczby akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego;
 - (ii) ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego;
 - (iii) ustalenia warunków subskrypcji i przydziału akcji w ramach kapitału docelowego,

w szczególności terminów przyjmowania zapisów oraz podmiotów uprawnionych do składania zapisów na akcje w ramach kapitału docelowego;

(iv) wydania akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego w zamian za wkłady niepieniężne,

wymagają uprzedniej zgody Rady Nadzorczej;

5.5.6 przed podjęciem czynności związanych z emisją akcji w ramach kapitału docelowego Zarząd jest obowiązany do uzyskania zgody Rady Nadzorczej na:

(i) zawarcie umowy o subemisję inwestycyjną, usługową albo innej umowy zabezpieczającej powodzenie emisji akcji w ramach kapitału docelowego;

(ii) zawarcie umowy o rejestrację akcji Spółki w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez właściwy podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi;

(iii) podjęcie działań mających na celu ofertę publiczną akcji w ramach kapitału docelowego bądź ubieganie się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym.

5.5.7 upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w niniejszym ustępie 5.5, obejmuje możliwość emitowania przez Spółkę warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych, z terminem wykonania prawa zapisu upływającym w dniu wskazanym na wstępie niniejszego ustępu 5.5.

5.6 Do warunkowego kapitału zakładowego Spółki znajdują zastosowanie następujące postanowienia:

5.6.1 warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż PLN 30.702 (trzydzieści tysięcy siedemset dwa złote) i dzieli się na nie więcej niż 3.070.200 (trzy miliony siedemdziesiąt tysięcy dwieście) akcji zwykłych na okaziciela serii „B” o wartości nominalnej 1 (jeden) grosz każda;

5.6.2 celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ustępie 5.6.1, jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii „B” posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii „A” wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 4 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych podjętej w dniu 27 września 2007 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w związku z wprowadzeniem Programu Motywacyjnego dla Członków Kadry Kierowniczej Grupy Harper Hygienics na lata 2008-2011 na podstawie uchwały nr 3 w sprawie wprowadzenia Programu Motywacyjnego 2008-2011 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 27 września 2007 r.;

5.6.3 posiadacze warrantów, o których mowa w ustępie 5.6.2, są uprawnieni do objęcia akcji serii „B” w terminach i na zasadach określonych w uchwałach, o których mowa w ustępie 5.6.2, przy czym ostatnim terminem na objęcie części akcji serii „B” jest dzień 31 grudnia 2014 r.

5.7 (skreślony).

5.8 (skreślony).

6 UMORZENIE AKCJI

6.1 Akcje mogą być umorzone.

6.2 Akcje mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone, w drodze ich nabycia przez Spółkę, za lub bez wynagrodzenia, na warunkach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia (umorzenie dobrowolne).

6.3 Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego Spółki o ile ustawa nie stanowi inaczej.

7 ORGANY SPÓŁKI

Organami Spółki są:

7.1 Zarząd;

7.2 Rada Nadzorcza;

7.3 Walne Zgromadzenie.

8 ZARZĄD

8.1 W skład Zarządu wchodzi od 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków, w tym Prezes Zarządu. Kadencja Zarządu trwa 3 (trzy) lata.

8.2 Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Powołując Zarząd Rada Nadzorcza określa jednocześnie liczbę członków Zarządu danej kadencji.

8.3 Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

8.4 Zarząd Spółki zarządza Spółką zgodnie z Budżetem Spółki i Budżetem Grupy Kapitałowej sporządzonymi i zatwierdzonymi zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu, prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd określa i jest odpowiedzialny za wdrożenie i realizację strategii oraz głównych celów działania Spółki określonych w szczególności w dokumentach wskazanych w zdaniu poprzedzającym. Zarząd dba również o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką.

8.5 Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za zapewnienie przez osoby powołane przez Spółkę w skład organów spółek zależnych Spółki realizacji ustaleń zawartych w dokumentach, o których mowa w paragrafie 14 niniejszego Statutu. Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za zapewnienie przez osoby powołane przez Spółkę w skład organów spółek zależnych Spółki, aby decyzje dotyczące organizacji i działalności danej spółki zależnej były podejmowane w maksymalnie możliwym stopniu dozwolonym przez prawo i regulacje danej spółki zależnej na zasadach obowiązujących Spółkę na podstawie niniejszego Statutu.

8.6 Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki niezastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do kompetencji Zarządu. Zarząd przed dokonaniem czynności, do których niniejszy Statut lub obowiązujące przepisy wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, wystąpi do odpowiedniego organu Spółki o podjęcie stosownej uchwały.

8.7 Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów, a w przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

8.8 Do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie 2 (dwóch) członków Zarządu albo 1 (jednego) członka Zarządu łącznie z prokurentem.

8.9 Na mocy upoważnienia wyrażonego w uchwale Rady Nadzorczej Przewodniczący Rady Nadzorczej lub

inny członek Rady Nadzorczej zawiera w imieniu Spółki umowy o pracę lub inne umowy pomiędzy członkami Zarządu a Spółką; w tym samym trybie dokonuje się w imieniu Spółki innych czynności związanych ze stosunkiem pracy lub innym stosunkiem umownym członka Zarządu oraz reprezentacji Spółki w sporze z członkiem Zarządu. Podjęcie czynności, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, wymaga uprzedniej uchwały Rady Nadzorczej.

8.10 Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki ustalane jest przez Radę Nadzorczą.

8.11 Organizację i tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza. Nieuchwalenie przez Zarząd bądź niezatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Regulaminu Zarządu nie ma wpływu na ważność prac, działania i obrad Zarządu lub uchwał podejmowanych przez Zarząd.

9 RADA NADZORCZA

9.1 Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przy czym od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, wynikające z zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są lub mają być notowane akcje Spółki („**Niezależny Członek Rady Nadzorczej**”). Dla ukonstytuowania się Rady Nadzorczej Spółki i pełnienia przez nią swoich obowiązków oraz wykonywania uprawnień wystarczające jest powołanie 5 (pięciu) członków Rady Nadzorczej Spółki. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie.

9.1a Wraz z wyrażeniem zgody na powołanie w skład Rady Nadzorczej, kandydat na Niezależnego Członka Rady Nadzorczej składa na piśmie oświadczenie o spełnianiu kryteriów niezależności, o których mowa w ustępie 9.1 niniejszego Statutu.

9.1b Niezależny Członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w ustępie 9.1 niniejszego Statutu, przez cały okres trwania kadencji. Niezależny Członek Rady Nadzorczej, który w trakcie trwania kadencji przestał spełniać którekolwiek z tych kryteriów, zawiadamia o tym na piśmie Zarząd Spółki, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 3 (trzech) dni od zajścia zdarzenia powodującego zaprzestanie spełniania tych kryteriów lub powzięcia takiej informacji.

9.1c Niespełnienie kryteriów niezależności, o których mowa w ustępie 9.1 niniejszego Statutu, nie powoduje wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej. Niespełnienie powyższych kryteriów przez któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej bądź utrata statusu Niezależnego Członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych oraz niniejszym Statucie.

9.2 Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

9.2.1 tak długo, jak akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki jest Polish Enterprise Fund V, L.P., spółka stanu Delaware z siedzibą w Wilmington, 1209 Orange Street, County of New Castle, State of Delaware,

USA („PEF V”) lub jakakolwiek spółka (bądź inny podmiot), bezpośrednio lub pośrednio zależna od PEF V w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4 Kodeksu Spółek handlowych („Podmiot Zależny”), odpowiednio PEF V albo Podmiot Zależny, będący takim akcjonariuszem, powołuje i odwołuje:

- (i) 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 5 (pięciu) członków,
- (ii) 4 (czterech) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 6 (sześciu) bądź 7 (siedmiu) członków

- natomiast pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczący, są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie;

9.2.2 tak długo, jak akcjonariuszem Spółki posiadającym akcje Spółki reprezentujące ponad 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu jest PEF V albo Podmiot Zależny, odpowiednio PEF V albo Podmiot Zależny, będący takim akcjonariuszem, powołuje i odwołuje:

- (i) 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 5 (pięciu) członków,
- (ii) 3 (czterech) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego - w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 6 (sześciu) bądź 7 (siedmiu) członków

- natomiast pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczący, są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

9.2a Jeżeli akcje Spółki posiada więcej niż jeden Podmiot Zależny, akcje te podlegają zsumowaniu, a uprawnienia osobiste przyznane w ustępach 9.2.1 i 9.2.2 niniejszego Statutu, są wykonywane przez wszystkie te Podmioty Zależne.

9.3 W przypadku wygaśnięcia przyznanych w niniejszym Statucie uprawnień osobistych, o których mowa w ustępach 9.2.1 i 9.2.2 niniejszego Statutu, wszyscy członkowie Rady Nadzorczej powoływani i odwoływani przez PEF V lub Podmiot Zależny będą powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

9.4 Powołanie i odwołanie członka Rady Nadzorczej przez PEF V albo Podmiot Zależny następuje w drodze pisemnego oświadczenia skierowanego do Zarządu Spółki oraz zainteresowanej osoby, i jest skuteczne od daty złożenia takiego oświadczenia Zarządowi Spółki na adres siedziby Spółki.

9.5 Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.

9.6 Rada Nadzorcza może powoływać komisje lub komitety, zarówno stałe jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii - określając organizację, sposób działania i szczegółowe kompetencje tych komisji i komitetów - o ile przedmiot prac danej komisji lub komitetu mieści się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej, przy czym w ramach Rady Nadzorczej powołuje się jako komitety stałe:

9.6.1 Komitet Audytu, którego działalność jest regulowana przepisami stosownej ustawy, właściwy w szczególności w sprawach nadzoru nad sprawozdawczością finansową Spółki i procesem badania sprawozdań finansowych Spółki;

- 9.6.2** Komitet Wynagrodzeń, właściwy w szczególności w sprawach nadzoru nad sposobem i formą wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz kwestiami wprowadzania w Spółce programów motywacyjnych.
- 9.7** Organizację i tryb działania Rady Nadzorczej określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie. Nieuchwalenie przez Radę Nadzorczą bądź niezatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie Regulaminu Rady Nadzorczej nie ma wpływu na ważność obrad Rady Nadzorczej lub uchwał podejmowanych przez Radę Nadzorczą.
- 9.8** Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy nim Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący.
- 9.9** Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku obrotowym. Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili.
- 9.10** Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu 2 (dwóch) tygodni od dnia złożenia wniosku. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się listami poleconymi wysłanymi co najmniej na 7 (siedem) dni przed planowanym terminem posiedzenia, z jednoczesnym dodatkowym powiadomieniem przez telefaks lub pocztą elektroniczną tych członków Rady Nadzorczej, którzy przekazali Spółce numer telefaksu albo adres poczty elektronicznej, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez wcześniejszego zachowania powyższego siedmiodniowego terminu powiadomienia. W przypadku, gdy Przewodniczący lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący nie zwoła posiedzenia Rady Nadzorczej na zasadach określonych w zdaniach poprzedzających, wówczas wnioskodawca może samodzielnie zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej w terminie 7 (siedmiu) dni od upływu terminu wskazanego powyżej, zgodnie z zasadami wskazanymi w niniejszym ustępie.
- 9.11** Z zastrzeżeniem postanowień Kodeksu spółek handlowych członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (telefonicznie lub w inny sposób gwarantujący możliwość jednoczesnego porozumiewania się ze sobą wszystkim członkom Rady Nadzorczej). Uchwała podjęta w powyższy sposób jest ważna tylko wtedy, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały w trybie określonym w ustępie 9.10 niniejszego Statutu. Wszystkie podejmowane przez Radę Nadzorczą uchwały są protokołowane, a protokół jest każdorazowo podpisywany przez Przewodniczącego bądź Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz protokolanta.
- 9.12** Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków

Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków.

- 9.13** Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w niniejszym Statucie do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki wymagana jest zwykła większość głosów. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- 9.14** Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.
- 9.15** Rada Nadzorcza może delegować jednego lub kilku spośród swoich członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.
- 9.16** Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
- 9.17** Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:
- 9.17.1** ocena sprawozdania finansowego oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty;
 - 9.17.2** składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w ustępie 9.17.1 niniejszego Statutu oraz corocznej oceny sytuacji Spółki;
 - 9.17.3** powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż 3 (trzy) miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności;
 - 9.17.4** wyrażanie zgody na powoływanie przez Zarząd bądź pełnomocnika ustanowionego przez Zarząd działających w imieniu Spółki jako wspólnika bądź akcjonariusza członków organów spółek zależnych Spółki;
 - 9.17.5** zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
 - 9.17.6** ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu Spółki;
 - 9.17.7** zatwierdzanie dokumentów, o których mowa w paragrafie 14 niniejszego Statutu;
 - 9.17.8** wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę wydatków (w tym wydatków inwestycyjnych), dotyczących pojedynczej transakcji lub serii powiązanych ze sobą transakcji, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu lub będących poza tokiem zwykłej działalności Spółki, o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym PLN 1.000.000 (jeden milion złotych); w przypadku wydatków na zakup standardowych materiałów niezbędnych dla działalności produkcyjnej Spółki nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej Spółki zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu, zgoda Rady Nadzorczej nie jest wymagana;
 - 9.17.9** wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów lub innych zobowiązań o podobnym charakterze (w szczególności leasing albo emisja dłużnych papierów

wartościowych) o wartości przekraczającej PLN 1.000.000 (jeden milion złotych), nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu;

- 9. 17.10** wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę poręczeń oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu poręczeń, gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych, w tym wystawienie lub awalowanie przez Spółkę weksli, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu;
- 9. 17.11** wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu, o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym kwotę PLN 1.000.000 (jeden milion złotych);
- 9. 17.12** wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpieniu Spółki do innych przedsiębiorców;
- 9. 17.13** wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 5 % (pięć procent) sumy bilansowej Spółki w skonsolidowanym bilansie Spółki z wyłączeniem zapasów zbywalnych w ramach normalnej działalności; sumę bilansową Spółki określa się na podstawie ostatniego zatwierdzonego skonsolidowanego bilansu Spółki sporządzonego na koniec roku obrotowego;
- 9. 17.14** wyrażanie zgody na zbycie lub nabycie praw autorskich majątkowych lub innych praw własności intelektualnej lub przemysłowej, w szczególności praw do kodów źródłowych oprogramowania i znaków towarowych, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu, za wyjątkiem, gdy wartość nabycia takich praw (jednorazowo lub w serii powiązanych ze sobą transakcji) nie przekracza kwoty PLN 100.000 (sto tysięcy złotych), a wszystkie takie transakcje zbycia i nabycia dokonane przez Spółkę nie przekraczają łącznej wartości w jednym roku obrotowym kwoty PLN 1.000.000 (jeden milion złotych);
- 9. 17.15** wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu;
- 9. 17.16** wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę jakichkolwiek umów o czasie ich obowiązywania wynoszącym ponad 1 (jeden) rok, których wypowiedzenie bądź zakończenie w jakikolwiek inny sposób może być związane ze świadczeniem majątkowym na rzecz drugiej strony, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu; postanowień ustępu 9.17.16 nie stosuje się do:
- (i) umów o pracę bądź innych umów o podobnym charakterze zawieranych z pracownikami Spółki innymi niż członkowie Zarządu, chyba że postanowienia tych umów przewidują zobowiązania Spółki do spełnienia określonych świadczeń na rzecz pracownika po

ustaniu stosunku pracy, a wartość tych zobowiązań przekracza kwotę PLN 300.000 (trzysta tysięcy złotych);

- (ii) umów zobowiązujących Spółkę do świadczenia lub świadczeń o wartości nie przekraczającej PLN 1.000.000 (jeden milion złotych) zawartych z jednym podmiotem bądź grupą podmiotów powiązanych w rozumieniu przepisów o rachunkowości; w przypadku kilku transakcji zawartych z jednym podmiotem bądź grupą podmiotów powiązanych w ciągu roku obrotowego ich łączna wartość podlega zsumowaniu;

9.17.17 wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji w ramach opcji menedżerskiej;

9.17.18 wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy;

9.17.19 wybór podmiotu uprawnionego (firmy audytorskiej) do zbadania sprawozdań finansowych Spółki, w tym skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki;

9.17.20 wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu;

9.17.21 wyrażanie zgody na utworzenie i likwidację oddziałów Spółki;

9.17.22 wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę świadczeń z jakiegokolwiek tytułu na rzecz członków Zarządu Spółki;

9.17.22a wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu Spółki lub podmiotami powiązаныmi z którymkolwiek z członków Zarządu Spółki, jak również umów na rzecz którejkolwiek z tych osób, chyba że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa wymaga zgody Walnego Zgromadzenia;

9.17.23 wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy ze spółką powiązaną ze Spółką w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 5 Kodeksu spółek handlowych, a od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej – umowy z innym, niż wskazany w ustępie 9.17.22a, podmiotem powiązanym, zdefiniowanym zgodnie z obowiązującymi przepisami o informacjach bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, z wyjątkiem:

- (i) umów przewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu oraz
- (ii) umów zobowiązujących Spółkę do świadczenia lub świadczeń o wartości nie przekraczającej PLN 1.000.000 (jeden milion złotych); w przypadku umów powiązanych zawartych w ciągu roku obrotowego ich łączna wartość podlega zsumowaniu;
- (iii) umów typowych pomiędzy Spółką i spółką od niej zależną (w której Spółka posiada większościowy udział w kapitale zakładowym), zawieranych na warunkach rynkowych, w ramach prowadzonej działalności operacyjnej.

- 9.17.24** wyrażanie zgody na wykonywanie przez Spółkę prawa głosu przy podejmowaniu uchwał wspólników na zgromadzeniu wspólników lub walnych zgromadzeniach innych spółek handlowych, w których Spółka uczestniczy w charakterze wspólnika lub akcjonariusza, z wyłączeniem uchwał w sprawach formalnych lub porządkowych, związanych z przebiegiem zgromadzeń wspólników lub walnych zgromadzeń;
- 9.17.24a** zatwierdzanie projektów oświadczeń i stanowisk Zarządu Spółki dotyczących stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są lub mają być notowane akcje Spółki;
- 9.17.24b** rozpatrywanie innych spraw wniesionych przez Zarząd, w tym opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;
- 9.17.25** inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu.
- 9.17a** Dla ważności uchwały Rady Nadzorczej o wyrażeniu zgody w sprawach, o których mowa w ustępach 9.17.19, 9.17.22, 9.17.22a i 9.17.23, z wyłączeniem wyjątków wskazanych w ustępie 9.17.23, wymagane jest głosowanie za podjęciem takiej uchwały przez co najmniej jednego Niezależnego Członka Rady Nadzorczej, jeżeli osoba o takim statusie wchodzi w skład Rady Nadzorczej.
- 10 WALNE ZGROMADZENIE**
- 10.1** Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne.
- 10.2** Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż 6 (sześć) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki.
- 10.3** Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, z uwzględnieniem postanowień poniższych.
- 10.4** Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, Przewodniczącą Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej w przypadku, gdy Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie określonym przez Kodeks spółek handlowych lub niniejszy Statut.
- 10.5** Rada Nadzorcza, Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli pomimo złożenia powyższego żądania, Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad określonym w przedmiotowym żądaniu w terminie 2 (dwóch) tygodni od daty złożenia tego żądania Rada Nadzorcza, Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będą uprawnieni do samodzielnego zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Powyższe nie uchybia wynikającym z przepisów prawa uprawnieniom do żądania lub zwoływania walnych zgromadzeń przez inne podmioty lub organy.
- 10.6** Rada Nadzorcza, Przewodniczący Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub co

najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej są uprawnieni do samodzielnego zwoływania Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Spółki, jeżeli uznają to za wskazane, bez konieczności składania Zarządowi Spółki żądania o którym mowa w ustępie 10.5 niniejszego Statutu. Powyższe nie uchybia wynikającym z przepisów prawa uprawnieniom do zwoływania walnych zgromadzeń przez inne podmioty lub organy.

- 10.6a.** W przypadkach, o których mowa w ustępach 10.4, 10.5 i 10.6 niniejszego Statutu, Zarząd niezwłocznie podejmuje czynności mające na celu umożliwienie uprawnionym podmiotom skutecznego zwołania Walnego Zgromadzenia zgodnie z wymogami wynikającymi z przepisów prawa.
- 10.7** Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie albo Mińsku Mazowieckim.
- 10.8** Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności obu osób, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wskazana przez Zarząd.
- 10.9** Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile niniejszy Statut lub ustawa nie stanowią inaczej.
- 10.10** Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.
- 10.11** Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile niniejszy Statut lub ustawa nie stanowią inaczej.
- 10.12** Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.
- 10.13** Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:
 - 10.13.1** rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
 - 10.13.2** postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
 - 10.13.3** wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
 - 10.13.4** podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji lub warrantów subskrypcyjnych, o których mowa art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych, z zastrzeżeniem postanowień ustępu 5.5.7 niniejszego Statutu;
 - 10.13.5** wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych;
 - 10.13.6** podejmowanie uchwał o podziale zysku albo pokryciu straty;
 - 10.13.7** określenie dnia dywidendy;
 - 10.13.8** określenie terminu wypłaty dywidendy;

- 10.13.9 wyrażenie zgody na połączenie albo podział Spółki;
 - 10.13.10 wyrażenie zgody na rozwiązanie i likwidację Spółki;
 - 10.13.11 wyrażenie zgody na przekształcenie Spółki;
 - 10.13.12 podjęcie uchwały w sprawie zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, z zastrzeżeniem uprawnień przysługujących w tym zakresie pozostałym organom Spółki;
 - 10.13.13 ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
 - 10.13.14 wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej lub podmiotami powiązаныmi z którymkolwiek z członków Rady Nadzorczej jak również umów na rzecz którejkolwiek z tych osób;
 - 10.13.15 tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych;
 - 10.13.16 zmiana Statutu Spółki;
 - 10.13.17 (skreślony).
 - 10.13.17a (skreślony).
 - 10.13.18 zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej;
 - 10.13.19 wyrażenie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych;
 - 10.13.20 rozpatrywanie spraw wniesionych przez Zarząd albo podmioty uprawnione na podstawie przepisów ustawy lub niniejszego Statutu;
 - 10.13.21 przyjęcie Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz zmian do tego regulaminu;
 - 10.13.22 inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu.
- 10.14 Do nabycia lub zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości uchwała Walnego Zgromadzenia nie jest wymagana.
- 10.15 Szczegółowe zasady obrad oraz podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie określa Regulamin Walnego Zgromadzenia. O ile Walne Zgromadzenie nie postanowi inaczej, zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia wchodzi w życie począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia. Nieuchwalenie przez Walne Zgromadzenie Regulaminu Walnego Zgromadzenia nie ma wpływu na ważność obrad Walnego Zgromadzenia lub uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie.
- 11 KAPITAŁ ZAPASOWY I REZERWOWY**
- 11.1 Na pokrycie straty Spółka utworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8 % (osiem procent) zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 kapitału zakładowego Spółki.
- 11.2 Spółka może tworzyć kapitały rezerwowe na pokrycie szczególnych strat lub wydatków.
- 12 ZYSK**
- 12.1 O podziale zysku Spółki wynikającego z rocznego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta decyduje Walne Zgromadzenie. Zysk może zostać przeznaczony w szczególności:
- 12.1.1 na kapitał zapasowy;

- 12.1.2 na dodatkowy kapitał rezerwy tworzony w Spółce;
 - 12.1.3 do podziału pomiędzy akcjonariuszy (dywidenda);
 - 12.1.3a na wypłatę zaliczek na poczet dywidendy;
 - 12.1.4 na inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
- 12.2 Przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do podziału zysk dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji, a jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.
- 12.3 Lista akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy jest ustalana według dnia określonego przez Walne Zgromadzenie (dzień dywidendy), stosownie do postanowień art. 348 § 2 Kodeksu spółek handlowych.
- 12.4 Z zastrzeżeniem postanowień ustępu 9.17.18 niniejszego Statutu, Zarząd jest upoważniony do wypłaty, za zgodą Rady Nadzorczej, akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy stosownie do postanowień art. 349 Kodeksu spółek handlowych.
- 13 ROK OBROTOWY I RACHUNKOWOŚĆ**
- 13.1 Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
- 13.2 Rachunkowość Spółki będzie prowadzona zgodnie z przepisami obowiązującymi w Polsce.
- 14 BUDŻETY I PLANY STRATEGICZNE SPÓŁKI**
- 14.1 Zarząd sporządzi i przedstawi Radzie Nadzorczej roczny plan finansowy Spółki („**Budżet Spółki**”) oraz roczny plan finansowy Grupy Kapitałowej („**Budżet Grupy Kapitałowej**”) na następny rok obrotowy nie później niż na 30 (trzydzieści) dni przed rozpoczęciem roku obrotowego, którego dotyczy. Zakres i układ Budżetu Spółki oraz Budżetu Grupy Kapitałowej ustala Rada Nadzorcza. Budżet Spółki oraz Budżet Grupy Kapitałowej podlegają zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą przed rozpoczęciem danego roku obrotowego.
- 14.2 (skreślony).
- 14.3 Zarząd zobowiązany jest niezwłocznie powiadomić Radę Nadzorczą o podejmowaniu nowych istotnych inicjatyw biznesowych, istotnych zmianach w sytuacji finansowej i prawnej Spółki lub istotnych naruszeniach umów, których stroną jest Spółka.
- 15 POSTANOWIENIA KOŃCOWE**
- 15.1 (skreślony).
- 15.2 W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.
- 16 POSTANOWIENIA PRZEJŚCIOWE**
- 16.1. Postanowienia ustępów 9.1, 9.1a, 9.1b i 9.1c Statutu, dotyczące Niezależnych Członków Rady Nadzorczej, mają po raz pierwszy zastosowanie do Niezależnych Członków Rady Nadzorczej powoływanych w Spółce po dniu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z zastrzeżeniem, że Członkowie Rady Nadzorczej spełniający dotychczasowe kryteria niezależności, stosowane w Spółce przed dniem tego dopuszczenia, są

obowiązani do złożenia oświadczenia, o którym mowa w ustępie 9.1a Statutu w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia powiadomienia ich przez Zarząd Spółki o dokonaniu przez sąd rejestrowy wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian statutu obejmujących wprowadzenie ustępu 9.1a do treści Statutu.

- 16.2** Kadencja członków Zarządu Spółki pełniących swoje funkcje w dniu wpisania do rejestru przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną upływa, a mandaty tych członków Zarządu Spółki wygasają, z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009.

Załącznik 3 – Formularz zapisu

.....
stempel placówki

....., dn.-...-2010

Formularz zapisu na akcje serii A spółki Harper Hygienics S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,01 zł każda spółki Harper Hygienics z siedzibą w Warszawie (dalej „Spółka”). Akcje oferowane są w ramach Oferty Publicznej na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego (dalej „Prospekt”). Przedmiotem Oferty Publicznej jest nie więcej niż 20.468.0000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nom. 0,01 zł każda

1. Dane o Inwestorze składającym zapis:

- imię i nazwisko / nazwa:
- miejsce zamieszkania / siedziba i adres:
.....
- adres do korespondencji:
- numer PESEL oraz seria i numer dowodu osobistego w przypadku osób krajowych lub numer paszportu w przypadku osób zagranicznych / numer REGON lub inny numer identyfikacyjny w przypadku krajowych osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej / numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w przypadku zagranicznych osób prawnych:
.....

2. Oznaczenie transzy w której składany jest zapis:

Transza Inwestorów Indywidualnych Transza Inwestorów Instytucjonalnych

3. Informacja czy zapis składany jest w odpowiedzi na zaproszenie (dotyczy Transzy Inwestorów Instytucjonalnych):

TAK NIE

4. status dewizowy: osoba krajowa osoba zagraniczna

5. Liczba Akcji na którą składany jest zapis:.....
(słownie:.....)

6. Cena sprzedaży jednej Akcji: zł

7. Kwota wpłaty na Akcje: zł
(słownie:))

8. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:

- numer rachunku:
- prowadzony przez (nazwa banku):

9. Dyspozycja Deponowania Akcji:

Niniejszym składam dyspozycję zdeponowania przydzielonych akcji na rachunku papierów wartościowych:

Nr rachunku papierów wartościowych:

Prowadzonym przez (pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek):.....

Oświadczenie osoby składającej zapis:

- Oświadczam, że zapoznałem(am) się z treścią Prospektu Spółki i Statutu Spółki, wyrażam zgodę na brzmienie Statutu i warunki Publicznej Oferty Akcji opisane w Prospekcie.
- Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mniejszej liczby Akcji niż objęta zapisem lub nie przydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.
- Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Oferowanych oraz wykonywania przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa, a także innych właściwych regulacji (dotyczy osób fizycznych).

.....
Podpis składającego zapis

.....
Pieczęć i podpis przyjmującego zapis

Uwaga! Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi osoba składająca zapis.