

DOKUMENT REJESTRACYJNY



HARPER HYGIENICS S.A.

z siedzibą w Warszawie

ul. Raławicka 99, 02-634 Warszawa

www.cleanic.pl

Dokument Rejestracyjny został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami dotyczącymi rynku kapitałowego w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Dokument Rejestracyjny zostanie udostępniony w formie elektronicznej na stronach internetowych Emitenta <http://www.cleanic.pl>, Oferującego <http://www.trigon.pl>.

FIRMA INWESTYCYJNA



**TRIGON DOM MAKLERSKI S.A.
UL. MOGILSKA 65, 31-545 KRAKÓW**

DORADCA FINANSOWY



**CC GROUP SP ZOO
UL. ZIELNA 41/43, 00-108 WARSZAWA**

DORADCA PRAWNY



**STOLAREK & GRABALSKI KANCELARIA PRAWNICZA SP.K.
UL. KLONOWA 4, 00-591 WARSZAWA**

data zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego 16 marca 2012 roku

ISTOTNE INFORMACJE

Terminy pisane w Dokumencie Rejestracyjnym wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści niniejszego Dokumentu, mają znaczenie nadane im w Załączniku nr 1 Definicje i Skrótów Zastosowane w Dokumencie Rejestracyjnym. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia zostały wyjaśnione w Załączniku nr 1 Definicje i Skrótów Zastosowane w Dokumencie Rejestracyjnym.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego nie jest przewidywane podjęcie jakichkolwiek działań mających na celu udostępnienie Dokumentu Rejestracyjnego do publicznej wiadomości poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności w innych państwach członkowskich Unii Europejskiej, na podstawie rozwiązań przyjętych w przepisach Dyrektywy Prospektowej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Dokumencie Rejestracyjnym terminy „Grupa” oraz „Grupa Kapitałowa” i podobne określenia odnoszą się do Harper Hygienics S.A. wraz ze wszystkimi jej podmiotami zależnymi podlegającymi konsolidacji oraz podmiotami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi, które nie podlegają pełnej konsolidacji. Terminy „Spółka” oraz „Emitent” dotyczą wyłącznie Harper Hygienics S.A., bez uwzględniania spółek zależnych, podmiotów powiązanych i stowarzyszonych z Emitentem. Dnia 28 grudnia 2011 roku doszło do połączenia Emitenta z jego spółką zależną Harper Trade Sp. z o.o. (przejęcie przez Emitenta spółki zależnej), w wyniku czego Emitent przejął z mocy prawa wszelkie prawa i obowiązki Harper Trade Sp. z o.o.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Emitenta lub kierownictwa odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

Zastrzeżenia

Informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej. Zaleca się, aby każdy przyszły inwestor uzyskał poradę swoich doradców prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach prawnych, finansowych lub podatkowych.

Zmiany do Dokumentu Rejestracyjnego

Opublikowanie Dokumentu Rejestracyjnego po Dacie Dokumentu nie oznacza, że w okresie od Dacie Dokumentu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie ani też, że informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym są aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po Dacie Dokumentu w jakimkolwiek terminie określonym w Dokumencie Rejestracyjnym jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, zależnie od tego, który z tych terminów nastąpił wcześniej.

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Dokument Rejestracyjny po jego zatwierdzeniu przez KNF może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo.

W przypadku subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych w trybie oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, dokonywanych w terminie ważności Dokumentu Rejestracyjnego Emitent zobowiązany jest do złożenia do KNF dokumentu ofertowego i dokumentu podsumowującego dla papierów wartościowych, które będą przedmiotem oferty lub dopuszczenia. Do dokumentu ofertowego, zostanie dołączona informacja o ewentualnych istotnych błędach w treści Dokumentu Rejestracyjnego oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu Dokumentu Rejestracyjnego.

Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

W Dokumencie Rejestracyjnym Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i

statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki. Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy branżowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również na podstawie danych zaczerpniętych z raportów opracowanych na zlecenie Grupy przez osoby trzecie lub danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Dokumencie Rejestracyjnym. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Dokumencie Rejestracyjnym, informacje te zostały dokładnie przytoczone, oraz w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Emitent nie jest w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne. Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Dokumencie Rejestracyjnym, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Dokument Rejestracyjny zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów zaszłych w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanymi kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Niektóre takie czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Dokumentu Rejestracyjnego. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Dokumencie Rejestracyjnym w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami. Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i

zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę Czynniki Ryzyka opisane w Dokumencie Rejestracyjnym oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Spółka działa. Spółka nie oświadcza, nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Dokument Rejestracyjny nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004.

SPIS TREŚCI

1.	CZYNNIKI RYZYKA	11
1.1	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Grupy Kapitałowej Emitenta	11
1.1.1	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność.....	11
1.1.2	Ryzyko związane z otoczeniem prawnym	11
1.1.3	Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym.....	12
1.1.4	Ryzyko ograniczeń na rynkach zagranicznych	12
1.1.5	Ryzyko kursów walutowych	12
1.1.6	Ryzyko zmian cen surowców	13
1.2	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta	14
1.2.1	Ryzyko konkurencji w zakresie produktów markowych Grupy Kapitałowej Emitenta	14
1.2.2	Ryzyko konkurencji w zakresie produktów marek własnych sieci handlowych wytwarzanych przez Grupę Kapitałową Emitenta	14
1.2.3	Ryzyko związane z dystrybucją produktów Grupy Kapitałowej Emitenta na rynkach zagranicznych	15
1.2.4	Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt	15
1.2.5	Ryzyko związane z odpływem pracowników	16
1.2.6	Ryzyko związane z możliwością naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również z potencjalnymi sporami sądowymi.....	16
1.2.7	Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego.....	16
1.2.8	Ryzyko realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.....	17
1.2.9	Ryzyko utraty znaczącego klienta.....	17
1.2.10	Ryzyko niekorzystnych zdarzeń skutkujących szkodami w majątku Grupy Kapitałowej Emitenta	17
1.2.11	Ryzyko związane z wpływem głównego akcjonariusza	18
1.2.12	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.....	19
1.2.13	Ryzyko związane z niewypłacaniem dywidendy.....	22
1.2.14	Ryzyko związane z poziomem zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta	23
1.2.15	Ryzyko związane z niskim poziomem kapitału własnego	24
1.2.16	Ryzyko związane z inwestycją Arvell.....	25
2.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W dokumencie rejestracyjnym	27
2.1	Emitent	27
2.2	Oświadczenie Doradcy Finansowego	28
2.3	Oświadczenie Doradcy Prawnego	29

3.	POLITYKA DYWIDENDY.....	30
3.1	Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.....	30
3.2	Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy.....	31
3.3	Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy.....	32
3.4	Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy.....	32
3.5	Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy.....	33
3.6	Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie.....	33
4.	KURS WALUTOWY.....	34
5.	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE.....	35
6.	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH.....	39
6.1	Podsumowanie.....	39
6.2	Sytuacja finansowa.....	42
6.2.1	Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztów w układzie kalkulacyjnym.....	42
6.2.2	Analiza rentowności.....	49
6.2.3	Koszty według rodzaju.....	51
6.2.4	Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy.....	52
6.2.5	Analiza płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta.....	57
6.2.6	Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej.....	59
6.3	Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki.....	59
6.4	Zasoby kapitałowe.....	60
6.4.1	Przepływy środków pieniężnych.....	60
6.4.2	Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe.....	62
6.4.3	Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych.....	63
6.5	Inwestycje.....	63
6.5.1	Główne inwestycje Grupy w latach 2008-2011 oraz w 2012 r. do dnia Dokumentu Rejestracyjnego.....	63
6.5.2	Obecnie prowadzone główne inwestycje Grupy.....	65
6.5.3	Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.....	66
6.6	Informacje o tendencjach.....	67
6.6.1	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	67
6.7	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miał istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta.....	67

6.8	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Spółki od dnia 30 września 2011 roku	69
7.	OTOCZENIE RYNKOWE I DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA	69
7.1	Rynki Emitenta	69
7.1.1	Obszar rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry	69
7.1.2	Obszar rynku chusteczek gospodarczych	71
7.1.3	Pozycjonowanie Emitenta	71
7.1.4	Polski rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry na tle wybranych rynków zagranicznych (Rosja, Ukraina, Rumunia)	72
7.1.5	Konkurenci Emitenta i udziały rynkowe w poszczególnych segmentach produktowych	76
7.1.6	Najistotniejsze tendencje na rynku polskim i rynkach strategicznych	82
7.2	Produkty oferowane przez Grupę	83
7.2.1	Główne kategorie i segmenty produktowe Grupy	83
7.2.2	Produkty Grupy w podziale na segmenty produktowe	84
7.2.3	Marki własne produkowane przez Grupę	86
7.2.4	Nowe produkty Grupy wprowadzone do sprzedaży w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego	86
7.3	Strategia Emitenta	88
7.4	Elementy przewagi konkurencyjnej	90
7.5	Struktura przychodów Grupy	92
7.6	Sezonowość sprzedaży produktów Grupy	96
7.7	Główni dostawcy Grupy	96
7.8	Polityka jakości i efektywności produkcji	96
7.9	Polityka marketingowa Grupy	97
8.	ISTOTNE UMOWY SPÓŁKI	99
8.1	Umowy zawierane przez Emitenta w ramach normalnego toku działalności	99
8.1.1	Umowa sprzedaży zawarta w dniu 01 sierpnia 2004 r. pomiędzy Emitentem a Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. („Umowa”)	99
8.2	Istotne umowy zawierane przez Emitenta poza tokiem normalnej działalności	99
8.2.1	Umowa Kredytów	100
8.2.2	Umowa faktoringu odwrotnego	103
8.2.3	Umowa dyskonta wierzytelności	103
8.2.4	Umowy pożyczek z podmiotami powiązаныmi	104
8.2.5	Umowa nabycia obligacji	104
8.2.6	Nabycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Mińsku Mazowieckim	104
8.2.7	Umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 31 grudnia 2009 roku	105

9.	ŚRODKI TRWAŁE I OCHRONA ŚRODOWISKA	106
9.1	Nieruchomości Emitenta	106
9.2	Istotne środki trwałe Emitenta i spółek zależnych.....	107
9.3	Informacje na temat planowanych znaczących zakupów aktywów trwałych.....	108
9.4	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	108
10.	BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	109
10.1	Informacje dotyczące uzależnienia Emitenta od patentów, licencji	109
11.	UBEZPIECZENIA.....	120
12.	SPÓŁKA – HISTORIA.....	122
12.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta	122
12.2	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny.....	122
12.3	Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony	122
12.4	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby, adres i numer telefonu jego siedziby.....	123
12.5	Historia rozwoju Emitenta	123
13.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA	124
13.1	Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta w Grupie.....	124
13.2	Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach	125
14.	ORGANY SPÓŁKI.....	126
14.1	Dane na temat osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających.....	126
14.1.1	Zarząd	126
14.1.2	Rada nadzorcza	130
14.2	Konflikt interesów	140
14.3	Wynagrodzenia i świadczenia dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających	140
14.4	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	142
14.5	Akcje Spółki posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	142
14.6	Praktyki organów Spółki.....	143
14.6.1	Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje.....	143
14.6.2	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy ...	144
14.6.3	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji.....	144
14.6.4	Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego.....	146

15.	PRACOWNICY	147
16.	OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE IM ŚWIADCZENIA	149
17.	ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE. PROGRAM MOTYWACYJNY.....	150
17.1	Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.....	150
17.2	Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta	150
17.3	Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem	150
17.4	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	151
17.5	Program Motywacyjny.....	151
18.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIAZANYMI	154
18.1	Transakcje z podmiotami powiązаныmi w latach 2008 – 2011	160
18.1.1	Pożyczki	160
18.1.2	Dywidendy.....	161
18.1.3	Umowa świadczenia usług.....	161
18.1.4	Obligacje	162
18.1.5	Umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa	163
19.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE	164
19.1	Sprzeciwy	164
20.	AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY	166
20.1	Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta	166
20.2	Akcje nie reprezentujące kapitału	166
20.3	Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta	166
20.4	Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja	167
20.5	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.....	167
20.6	Dane historyczne na temat kapitału zakładowego.....	167
21.	INFORMACJE O STATUCIE I UMOWIE SPÓŁKI.....	169
21.1	Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone	169

21.2	Podsumowanie wszystkich postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	170
21.3	Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji	177
21.4	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa.....	180
21.5	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	182
21.6	Krótki opis postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli na Spółką	186
21.7	Wskazanie postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.....	186
21.8	Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, regulaminami Spółki, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.....	186
22.	BIEGLI REWIDENCI	187
23.	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	189
23.1	Historyczne informacje finansowe	189
23.2	Data najnowszych informacji finansowych.....	189
24.	INNE INFORMACJE	190
24.1	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	190
24.2	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach	190
24.3	Dokumenty udostępnione do wglądu	191

1. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki lub Grupy, a w szczególności na jej sytuację gospodarczą, finansową i majątkową oraz perspektywy rozwoju, co z kolei może mieć negatywny wpływ na cenę akcji Spółki. Kurs akcji może zniżkować w efekcie wystąpienia ryzyk poniżej opisanych oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. Inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wedle aktualnej wiedzy poniżej opisane ryzyka mogą istotnie wpłynąć na sytuację gospodarczą, finansową i majątkową oraz perspektywy rozwoju Spółki lub Grupy. Należy mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi ryzykami, na jakie narażona jest Spółka lub Grupa. Spółka przedstawiła tylko te czynniki ryzyka, które uznała za istotne. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które w opinii Spółki nie są obecnie istotne lub których obecnie nie zidentyfikowała, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, czynniki ryzyka zostały uporządkowane od ogólnych do szczegółowych, dokonując gradacji uwzględniającej istotność ich wpływu na funkcjonowanie Spółki i Grupy. Uszeregowania dokonano rozdzielnie dla czynników ryzyka związanych z otoczeniem rynkowym Grupy Kapitałowej Emitenta i związanych bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Grupy Kapitałowej Emitenta

1.1.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność

Sytuacja finansowa Emitenta i Grupy Kapitałowej jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz państw, do których eksportowane są jego produkty. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Emitenta, mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, popyt konsumpcyjny, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji, nastroje konsumenckie społeczeństwa, poziom dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych w Polsce i w państwach, do których eksportowane są jego produkty.

Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Emitenta celów.

Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian sytuacji makroekonomicznej Polski lub innych państw, do których eksportowane są produkty Grupy Kapitałowej Emitenta, m.in. na skutek zmian jednego lub kilku z powyższych czynników. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

1.1.2 Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Emitent prowadzi działalność głównie w Polsce i jest w związku z tym narażony na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym w tym kraju. Otoczenie prawne oraz regulacyjne podlegało oraz nadal podlega częstym zmianom, a przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. Niektóre przepisy prawne budzą wątpliwości interpretacyjne. Zakres oddziaływania tych czynników uległ w ostatnich latach znacznemu poszerzeniu ze względu na przystąpienie nowych państw członkowskich do UE w maju 2004 roku, w wyniku czego Polska miała obowiązek przyjąć i wdrożyć wszystkie akty prawne UE oraz *acquis communautaire* („dorobek wspólnotowy” - zestaw praw i obowiązków, w tym orzecznictwo Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, które wiążą wszystkie państwa członkowskie UE).

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe.

Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta, a tym samym Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.1.3 Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym

Jednym z istotniejszych czynników, mającym wpływ na działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, są zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej oraz jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi.

Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta lub jego Grupę Kapitałową. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.1.4 Ryzyko ograniczeń na rynkach zagranicznych

Grupa Kapitałowa Emitenta realizuje strategię zwiększenia eksportu swoich produktów, pozyskiwania nowych rynków zbytu poza granicami Polski oraz dąży do uzyskania istotnego udziału rynkowego w państwach Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa Kapitałowa Emitenta eksportuje swoje produkty 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, że Grupa Kapitałowa Harper Hygienics może być zmuszona w przyszłości do ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z obecnością na danym rynku zagranicznym, w szczególności kosztów protekcjonistycznej polityki celnej danego państwa. Ponadto, zmienność sytuacji politycznej może mieć wpływ na sytuację gospodarczą danych rynków, co może ograniczyć obecność Grupy Kapitałowej Emitenta. Chcąc ograniczyć koncentrację zagraniczną na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej Emitent rozwija sprzedaż na rynkach Europy Zachodniej.

Istnieje ryzyko związane z wystąpieniem ograniczeń na rynkach zagranicznych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

1.1.5 Ryzyko kursów walutowych

Walutą funkcjonalną dla sprzedaży do klientów zagranicznych jest Euro (Rosja, Ukraina, Rumunia). Jednocześnie część kosztów jest ponoszona także w Euro. Wartość transakcji sprzedaży opartych na walutach obcych w okresie trzech kwartałów 2011 roku stanowiła około 65% wartości transakcji

zakupów opartych na walutach obcych, co stanowiło tzw. naturalny *hedging*. W okresie trzech kwartałów 2011 roku niezabezpieczona ekspozycja wyniosła 6.872 tys. EUR, a wpływ ekspozycji na wynik trzech kwartałów 2011 w porównaniu z kursem z trzech kwartałów 2010 r. ukształtował się na poziomie -129 tys. PLN. Ponadto ryzyko kursowe wynika z zaciągniętych przez Grupę kredytów walutowych. Zadłużenie Grupy z tytułu kredytów w walutach obcych, na koniec września 2011 r. wyniosło 1.188 tys. EUR, tj. około 5.240 tys. PLN. Koszt różnic kursowych od kredytów w walutach obcych w okresie trzech kwartałów 2011 r. wyniósł 536 tys. PLN.

Grupa stara się zabezpieczać gotówkowe ryzyko kursowe, stosując w pierwszej kolejności hedging naturalny, poprzez odpowiedni dobór waluty kontraktów, zaś w następnej kolejności transakcje zabezpieczające typu forward. Na dzień 29 lutego 2012 r, Emitent posiadał zakupione dwa kontrakty forward o wartości w sumie 1 mln EUR.

Istnieje ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami kursu walutowego w przypadku walut, w których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi rozliczenia ze swoimi kontrahentami lub w walucie której posiada zaciągnięte kredyty. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.1.6 Ryzyko zmian cen surowców

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi przez Grupę Kapitałową Emitenta w produkcji są: wyczesy bawełniane (odpad bawełniany w procesie produkcji przędzy) – wartość zakupów tego surowca w okresie trzech kwartałów 2011 roku stanowiła 29% kosztów własnych sprzedaży w tym okresie, włóknina (wytwarzana między innymi z wiskozy będącej produktem pochodnym drewna) – wartość zakupów tego surowca w okresie trzech kwartałów 2011 roku stanowiła 24% kosztów własnych sprzedaży w tym okresie oraz polipropylen (produkt pochodny ropy naftowej) – wartość zakupów tego surowca w okresie trzech kwartałów 2011 roku stanowiła 6% kosztów własnych sprzedaży w tym okresie.

Mimo istnienia wielu źródeł zakupu tych surowców oraz prowadzenia przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics działań mających na celu dywersyfikację źródeł pozyskiwania surowców (współpraca z więcej niż jednym dostawcą danego surowca), ich ceny podlegają zmianom i są uzależnione m.in. od czynników takich jak: czynniki klimatyczne i środowiskowe, spekulacyjne wahania cen bawełny na rynkach towarowych, stopień podaży i dostępności oraz cena drewna (wiskoza) oraz cena ropy naftowej na rynkach międzynarodowych (polipropylen). Należy jednak podkreślić, że nie istnieje pełna korelacja cen wykorzystywanych przez Grupę wyczesów bawełnianych oraz cen bawełny. Spekulacyjne zmiany ceny na rynku bawełny wpływają na ceny wyczesów bawełnianych, ma to jednak miejsce dopiero przy znaczących wahaniami cen tego surowca.

Biorąc pod uwagę istotny, spekulacyjny wzrost cen wyczesów bawełnianych na przełomie 2010 i 2011 roku (wzrost o przeszło 100%) Emitent zdecydował się w 2011 roku zawrzeć z jednym z kluczowych dostawców 3 umowy handlowe na okres od 2 do 4 miesięcy, dzięki którym zabezpieczył sobie stałą cenę tego surowca bez względu na jego cenę na rynkach towarowych. Mając na uwadze obserwowaną zmienność cen wyczesów bawełnianych Emitent zamierza stosować również taką politykę w przyszłości.

Istnieje ryzyko związane ze zmianami cen surowców. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

1.2 Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta

1.2.1 Ryzyko konkurencji w zakresie produktów markowych Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics prowadzi działalność na szybko rozwijającym się rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry oraz produktów czyszczących dla gospodarstw domowych, na którym działają również inni polscy producenci oraz koncerny międzynarodowe obecne w Polsce. Konkurenci Grupy Kapitałowej Emitenta, w szczególności działające w Polsce koncerny międzynarodowe, ze względu na ich wielkość oraz skalę prowadzonej działalności dysponują szerokim portfelem produktów markowych (branżowych) w segmentach rynku, na których obecne są spółki Grupy. Konkurenci Grupy Kapitałowej Emitenta dysponują znaczącymi budżetami marketingowymi. Koncerny te są również w stanie ponieść znaczne koszty wspierania swoich produktów na rynku polskim. Nie można wykluczyć, że w przyszłości konkurenci Grupy Kapitałowej Harper Hygienics podejmą intensywne działania mające na celu istotne zwiększenie ich udziału w polskim rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry lub produktów czyszczących dla gospodarstw domowych, co może mieć wpływ na zmniejszenie pozycji produktów brandowych Cleanic wytwarzanych przez Grupę Kapitałową Emitenta w wybranych segmentach rynku. W odpowiedzi na te działania Grupa Harper Hygienics może zostać zmuszona do poniesienia znacznych kosztów w celu obrony własnej pozycji rynkowej bądź utrzymania planowanego tempa wzrostu udziału rynkowego. Obok produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry lub produktów czyszczących dla gospodarstw domowych, 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 Grupę Kapitałową Emitenta lub jego konkurentów. Nie można wykluczyć, że w przyszłości udział tych produktów w rynku polskim może ulec zwiększeniu z powodu wzrostu ich konkurencyjności cenowej.

Ponadto, silną konkurencję dla produktów markowych stanowią produkty pod markami własnymi sieci handlowych (tzw. private labels). Udział produktów pod markami własnymi w całości rynku rośnie systematycznie od dłuższego czasu. W celu częściowego zabezpieczenia przed tym trendem Grupa Kapitałowa Emitenta stosuje strategię polegającą na produkcji wyrobów zarówno pod swoim markami, jak i pod markami własnymi sieci handlowych. Rentowność produkcji wyrobów pod markami własnymi sieci handlowych jest niższa od produkcji wyrobów brandowych.

Istnieje ryzyko konkurencji w zakresie produktów marek własnych ze strony marek innych firm lub marek własnych sieci handlowych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

1.2.2 Ryzyko konkurencji w zakresie produktów marek własnych sieci handlowych wytwarzanych przez Grupę Kapitałową Emitenta

Współpraca z sieciami handlowymi w zakresie produkcji marek własnych na potrzeby tych organizacji wiąże się z koniecznością spełniania przez Grupę Kapitałową Emitenta wielu wymogów odnoszących się do jakości i konkurencyjności oferty. Odbiorcy marek własnych sieci handlowych zarówno w Polsce, jak i zagranicą wyznaczają coraz wyższe normy jakościowe dotyczące procesu produkcji i samego wyrobu. Te wysokie oczekiwania podnoszą barierę wejścia dla potencjalnych producentów wyrobów marek własnych sieci handlowych. Niemniej, nie można wykluczyć spełnienia oczekiwań przez istniejący bądź nowopowstały podmiot produkujący w Polsce lub zagranicą produkty marek własnych sieci handlowych.

Należy podkreślić, że pomimo wysokiego standardu i restrykcyjnego procesu produkcji związanego m.in. z badaniami mikrobiologicznymi zapewnianego przez Grupę Kapitałową Emitenta nie można wykluczyć, że 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 przełożyć się na utratę kontraktu, obniżenie lub utratę marży na kontrakcie. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent prowadzi intensywne działania, mające na celu dywersyfikację odbiorców produktów marek własnych w Polsce i na rynkach zagranicznych.

Istnieje ryzyko konkurencji w zakresie produktów własnych sieci handlowych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

1.2.3 Ryzyko związane z dystrybucją produktów Grupy Kapitałowej Emitenta na rynkach zagranicznych

Grupa Kapitałowa Emitenta sprzedaje swoje produkty na strategicznych rynkach eksportowych (Rosja, Ukraina i Rumunia) za pośrednictwem lokalnych dystrybutorów. Wspólnie z dystrybutorem Grupa Harper Hygienics dociera do głównych kanałów zbytu oraz prowadzi działania promocyjne. Regułą jest, że Emitent nie podpisuje ze swoimi dystrybutorami umów na wyłączność – jedynym wyjątkiem jest rynek ukraiński. Jednakże mimo nie posiadania wyłączności kontraktowej na części rynków zagranicznych Emitent z uwagi na wynegocjowane bardzo dobre warunki handlowe współpracuje z jednym dystrybutorem. W przypadku rozwiązania współpracy z dystrybutorem może zagrozić ryzyko związane z utratą importera odpowiedzialnego za dystrybucję w głównych kanałach zbytu na danym rynku. W takiej sytuacji Emitent musiałby podjąć kroki, mające na celu znalezienie nowego dystrybutora lub samodzielne otwarcie organizacji handlowej na terenie danego państwa.

Istnieje ryzyko związane z dystrybucją produktów Grupy Kapitałowej Emitenta na rynkach zagranicznych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

1.2.4 Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

Produkty wytwarzane przez Grupę Kapitałową Emitenta służą do oczyszczania skóry, przez co mają bezpośredni kontakt z ciałem ludzkim. Wszelkie uchybienia w jakości produktów wytwarzanych przez Grupę Harper Hygienics mogą powodować wystąpienie z roszczeniami przez poszkodowanych klientów w oparciu o przepisy prawa cywilnego odnoszące się do odpowiedzialności za produkt. Mimo objęcia Emitenta ochroną wynikającą z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej związanej z wprowadzeniem produktu do obrotu oraz wdrożenia wnikliwych procedur kontroli jakości produktów, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia w przyszłości z takimi roszczeniami. Uwzględnienie roszczeń klientów wiązałoby się z poniesieniem przez Grupę Kapitałową Emitenta kosztów zastępstwa procesowego oraz okołop procesowych (m.in. koszty biegłych, koszty sądowe), kosztów odszkodowań za wytwarzane przez niego produkty oraz pogorszeniem wizerunku Grupy Kapitałowej Harper Hygienics.

Istnieje ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

1.2.5 Ryzyko związane z odpływem pracowników

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta i perspektywy jej dalszego rozwoju są w dużej mierze uzależnione od kompetencji, zaangażowania, lojalności i doświadczenia pracowników. W celu zapobieżenia utracie pracowników Emitent kładzie szczególny nacisk na funkcjonowanie systemów motywacyjnych dla nich, które będą zachęcały do efektywnej pracy i uzależniały ich wynagrodzenie od zaangażowania w działalność operacyjną oraz od uzyskiwanych wyników. Oprócz tego, obowiązuje zasada zastępowalności pracowników w poszczególnych działach oraz archiwizacja procedur i danych niezbędnych do sprawnego funkcjonowania danej jednostki organizacyjnej.

Istnieje ryzyko odejścia niektórych pracowników. Ponadto, nie ma także pewności, że Emitent i Grupa Kapitałowa Emitenta będzie w stanie w przyszłości zatrudnić wystarczającą liczbę pracowników o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.2.6 Ryzyko związane z możliwością naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również z potencjalnymi sporami sądowymi

Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej są w posiadaniu szeregu informacji, stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych (m.in. informatyczne bazy danych klientów i dostawców). W celu ich ochrony Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta w umowach z kluczowymi pracownikami, jak również doradcami, zastrzega obowiązek zachowania w poufności przekazywanych informacji. Istnieje jednak ryzyko, że przedsięwzięte przez Emitenta i spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta środki zapobiegawcze nie będą stanowić wystarczającego zabezpieczenia przed ujawnieniem tych informacji osobom trzecim. Nie można zatem mieć pewności, że konkurenci nie wejdą w posiadanie informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa lub innych poufnych informacji handlowych. Nie można także wykluczyć wniesienia przez osoby trzecie ewentualnych roszczeń przeciwko Emitentowi i spółkom z Grupy Kapitałowej Emitenta związanych z potencjalnym nieuprawnionym ujawnieniem informacji dotyczących tajemnic przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych.

Wobec powyższego, istnieje ryzyko związane z możliwością naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, a także ryzyko związanych z tym, potencjalnych sporów sądowych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.2.7 Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego

Efektywność działalności Grupy Kapitałowej Emitenta jest w dużym stopniu uzależniona od szybkości przepływu i przetwarzania danych. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. Grupa Kapitałowa Harper Hygienics systematycznie rozbudowuje i modernizuje infrastrukturę informatyczną wspomagającą proces zarządzania biznesem. Pomimo nowoczesności oraz dotychczasowej sprawności działania, nie można wykluczyć ryzyka, że w przyszłości infrastruktura informatyczna będzie działać w sposób mniej efektywny z powodu zwiększania skali działania lub innych czynników, w tym niezależnych od Grupy Kapitałowej Emitenta. Jakiegokolwiek obniżenie efektywności infrastruktury informatycznej działającej w Grupie Emitenta może mieć negatywny wpływ na sprawność zarządzania biznesem, realizację strategii rozwoju oraz wyniki finansowe Grupy.

Istnieje ryzyko związane z wpływem zawodności systemu informatycznego na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.2.8 Ryzyko realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Celem strategicznym Emitenta jest wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy, realizowany poprzez wzrost wyników finansowych, czego podstawowym elementem będzie wzrost sprzedaży w kraju i za granicą oraz zastosowanie najbardziej efektywnych technologii wytwarzania. Wdrożenie nowych technologii pozwoli na osiągnięcie dodatkowej przewagi konkurencyjnej dzięki wykorzystaniu tańszych surowców i najniższemu możliwemu kosztowi ich przetworzenia. Wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy będzie odbywał się w oparciu o wzrost organiczny.

Istnieje ryzyko wystąpienia czynników niezależnych od Emitenta, które przeszkodzą w realizacji strategii, a w szczególności: spadek zainteresowania produktami Emitenta, trudności w zdobywaniu rynków zagranicznych, intensyfikacja konkurencji na rynkach, na których Emitent operuje lub zamierza operować, brak lub niewystarczająca liczba odpowiednio wykwalifikowanych pracowników odpowiedzialnych za realizację strategii Emitenta. Istnieje również ryzyko wystąpienia czynników zależnych od Emitenta - błędy zarządcze we wdrażaniu strategii (np. w zakresie marek i produktów, organizacji sprzedaży, logistyki, kanałów dystrybucyjnych, polityki cenowej, dostaw, kierunków ekspansji geograficznej, kontroli jakości).

Istnieje ryzyko niepowodzenia strategii Emitenta. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

1.2.9 Ryzyko utraty znaczącego klienta

W ramach współpracy z sieciami handlowymi w zakresie produkcji marek własnych, udział największego klienta Grupy Kapitałowej Emitenta, w przychodach ogółem ulega systematycznemu wzrostowi ze względu na organiczny wzrost tego klienta na rynku krajowym (w okresie trzech kwartałów 2011 roku udział ten stanowił około 30%). Umowa z tym klientem została opisana w dalszej części Dokumentu Rejestracyjnego. Mimo wieloletniej współpracy z tym partnerem handlowym nie można wykluczyć ryzyka związanego z rozwiązaniem lub nieprzedłużeniem obowiązującej umowy i powierzeniem przez kontrahenta części lub całości dostaw wyrobów kosmetyczno-higienicznych lub chusteczek gospodarczych pod marką własną jego sieci handlowej innemu podmiotowi. Na taką decyzję mogłoby mieć wpływ m. in. pogorszenie jakości wyrobów i konkurencyjności oferowanych przez Grupę Harper Hygienics produktów lub zakłócenia w terminowości dostaw.

Istnieje ryzyko utraty znaczącego klienta. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

1.2.10 Ryzyko niekorzystnych zdarzeń skutkujących szkodami w majątku Grupy Kapitałowej Emitenta

Ze względu na specyfikę prowadzonej przez Grupę Harper Hygienics 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 wywołać niekorzystne skutki dla majątku Emitenta. W roku 2004 Emitent utracił w wyniku pożaru, którego prawdopodobną przyczyną był samozapłon bawełny, znaczącą część

swojego majątku produkcyjnego. Mimo 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. Mając na względzie przedmiotowe ryzyko 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, nie można wykluczyć całkowicie ryzyka ich wystąpienia. Emitent posiada polisę ubezpieczeniową obejmującą ubezpieczenie mienia od ryzyka utraty lub uszkodzenia, w tym kradzieży z włamaniem, rabunkiem i wandalizmem oraz ubezpieczenie utraty zysku. Pozostałe spółki Grupy nie prowadzą obecnie działalności produkcyjnej, nie są więc narażone na wystąpienie zdarzeń skutkujących szkodami w ich majątku.

Istnieje ryzyko związane z wystąpieniem niekorzystnych zdarzeń skutkujących szkodami w majątku Grupy Kapitałowej Emitenta. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

1.2.11 Ryzyko związane z wpływem głównego akcjonariusza

Głównym akcjonariuszem Emitenta jest Central European Cotton Holdings Ltd (Irlandia) z siedzibą w Dublinie, który posiada: bezpośrednio 38.170.000 akcji Emitenta, stanowiących 74,6% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniających do 74,6% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Central European Cotton Holdings Ltd (Irlandia) jest podmiotem zależnym Polish Enterprise Fund V, L.P. spółka stanu Delaware z siedzibą w Wilmington.

Tym samym Central European Cotton Holdings Ltd (Irlandia) dysponuje istotnym wpływem przez organy korporacyjne, w tym decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie, na działalność Emitenta.

Statut Emitenta przyznaje szczególne uprawnienia Central European Cotton Holding Ltd (Irlandia):

- tak długo jak będzie posiadał akcje Spółki reprezentujące ponad 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu powołuje i odwołuje:
 - 3 członków rady nadzorczej, w tym przewodniczącego – w przypadku gdy rada nadzorcza liczy pięciu członków,
 - 4 członków rady nadzorczej, w tym przewodniczącego – w przypadku gdy rada nadzorcza liczy 6 bądź 7 członków.
- tak długo jak będzie posiadał akcje Spółki reprezentujące ponad 20% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu powołuje i odwołuje:
 - 2 członków rady nadzorczej, w tym przewodniczącego – w przypadku gdy rada nadzorcza liczy 5 członków,

- 3 członków rady nadzorczej, w tym przewodniczącego – w przypadku gdy rada nadzorcza liczy 6 bądź 7 członków.

Pozostali akcjonariusze powinni zatem uwzględnić ryzyko ograniczonego wpływu na działalność Emitenta i decyzje podejmowane przez Walne Zgromadzenie oraz Radę Nadzorczą.

Istnieje ryzyko związane z wpływem głównego akcjonariusza na działalność Emitenta. Może to negatywnie wpłynąć na możliwość współuczestnictwa pozostałych akcjonariuszy w decyzjach dotyczących działalności Emitenta, a także jego Grupy Kapitałowej.

1.2.12 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 pkt 10 „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.

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. Decyzją z dnia 15 września 2011r. Urząd Patentowy orzekł o częściowym wygaszeniu znaku towarowego Cleanic (R-95489) w części dotyczącej produktów kosmetycznych z wyłączeniem chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi, wacików, płatków kosmetycznych, patyczków z watą do celów kosmetycznych i waty do celów kosmetycznych. W/w decyzja nie jest prawomocna. Decyzja nie powoduje bezpośrednich skutków w oznakowaniu produktów Spółki.

Ponadto Clinique kwestionował/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 sprzeciwu, żądając uchylecia decyzji o udzieleniu praw ochronnych w całości. Z kolei w stosunku do zgłoszonych przez Emitenta do rejestracji przed Urzędem ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrznego 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.

Urząd Patentowy RP decyzjami z dnia 27 października 2010 roku oddalił w całości sprzeciwy Clinique Laboratories, Inc. wobec rejestracji przez Harper Trade Sp. z o.o. znaków towarowych Cleanic dzidzius (R-169920) i Cleanic (R-170657) w zakresie udzielenia prawa ochronnego na w/w znaki towarowe w klasach, odpowiednio – 03, 05, 16 oraz 03, 05, 16, 20. Clinique Laboratories, Inc. wniosła w ustawowym terminie skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (WSA) na w/w decyzje.

W dniu 29 września 2011r Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił w całości skargę Clinique Laboratories, Inc. na decyzję Urzędu Patentowego z dnia 27 października 2010r w sprawie sprzeciwu Clinique Laboratories, Inc. wobec decyzji o przyznaniu prawa ochronnego na znak towarowy Cleanic (R-170657). W dniu 4 października 2011r. Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił w całości skargę Clinique Laboratories, Inc. na decyzję Urzędu Patentowego z dnia 27 października 2010r w sprawie sprzeciwu Clinique Laboratories, Inc. wobec decyzji o przyznaniu prawa ochronnego na znak towarowy Cleanic dzidzius (R-169920). Oba w/w. wyroki są prawomocne.

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 pozostałe, niezakończony prawomocnym wyrokiem, omawiane działania Clinique Laboratories, Inc. mogły ostatecznie zakończyć się powodzeniem. Na powyższe stwierdzenie wskazują w/w prawomocne wyroki. Analogiczne rozstrzygnięcia powinny nastąpić w innych sprawach ze skarg/sprzeciwów Clinique Laboratories, Inc. 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 Wewnętrznego dotyczących znaków towarowych 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. W ocenie Emitenta, w przypadku, gdyby rozstrzygnięcia przedmiotowych spraw okazały się niekorzystne dla Emitenta, nie zakłóciłoby 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 przedstawiona 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.

Postępowanie w przedmiotowej sprawie zakończyło się wydaniem przez Urząd Patentowy RP decyzji z dnia 20 października 2010 roku oddalającej w całości sprzeciw Polleny Ostrzeszów wobec rejestracji przez Harper Trade Sp. z o.o. znaku towarowego Cleanic dzidzius (R-169920) w zakresie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy Cleanic dzidzius (R-169920) w klasie 03, w zakresie chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi.

Pollena Ostrzeszów wniosła w ustawowym terminie skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na w/w decyzję. W dniu 4 października 2011r. Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił w całości skargę Polleny Ostrzeszów na decyzję Urzędu Patentowego RP z dnia 20 października 2010r w sprawie sprzeciwu Polleny Ostrzeszów wobec decyzji o przyznaniu prawa ochronnego na znak towarowy Cleanic dzidzius (R-169920). Od powyższego wyroku przysługuje z kolei skarga kasacyjna do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Do czasu ostatecznego rozstrzygnięcia sprawy istnieje ryzyko, że Emitent może nie nabyć prawa wyłącznego używania tego znaku towarowego w sposób zarobkowy lub zawodowy na całym obszarze Rzeczypospolitej Polskiej (R 169920).

Przed Urzędem Patentowym RP toczyła 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 Pollenie 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).

W związku z tym, że Emitent domaga się uchylenia 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 przez Urząd Patentowy 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”. Przy czym, Novoartic Vaccines and Diagnostics Inc. w dniu 29 czerwca 2010 r. cofnął zgłoszoną opozycję. 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.

1.2.13 Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy

Możliwość wypłaty dywidendy oraz jej wysokość zależy od wielu czynników w tym, w szczególności: dostępnej do podziału kwoty zysku i kapitałów rezerwowych, wydatków i planów inwestycyjnych, poziomu rentowności oraz współczynnika zadłużenia.

Podziału zysku dokonuje się na podstawie jednostkowego sprawozdania Emitenta.

Na podstawie Umowy Kredytów Emitent zobowiązał się nie rekomendować wypłaty dywidendy lub jakichkolwiek środków na rzecz akcjonariuszy Emitenta, chyba, że zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- (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 Kredytów;
- (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,

Zgodnie z Umową Kredytów wysokość wypłacanej dywidendy ograniczona jest w ten sposób, że w przypadku, gdy:

- (i) aktualne zadłużenie finansowe Emitenta nie przekracza 2,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrotowy - dywidenda możliwa do wypłaty wynosi nie więcej niż 50% zysku netto za ostatni rok obrotowy,
- (ii) aktualne zadłużenie finansowe Emitenta nie przekracza 1,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrotowy - dywidenda możliwa do wypłaty wynosi 100% zysku netto za ostatni rok obrotowy.

Ograniczenia możliwości wypłaty dywidendy nie mają zastosowania do wypłaty dywidendy realizowanej bezgotówkowo poprzez potrącenie z wierzytelnością Emitenta wobec Central European Cotton Holdings Limited („CECH”) z tytułu nabycia przez Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. (przed połączeniem z Emitentem) instrumentów dłużnych wyemitowanych przez CECH.

Ponadto, zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, dywidenda jest wypłacana wyłącznie w przypadku, gdy Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie stosowną uchwałę o przeznaczeniu zysku do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Zarząd nie jest zobowiązany do proponowania Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu podjęcia takiej uchwały za dany rok obrotowy. Nawet, jeżeli Zarząd zarekomenduje przeznaczenie zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy, Zarząd nie może zagwarantować, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę umożliwiającą wypłatę dywidendy.

Ponadto, należy zwrócić uwagę, że do podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy wymagana jest bezwzględna większość głosów, którą posiada Central European Cotton Holdings Ltd (Irlandia). Interes głównego akcjonariusza w zakresie wypłaty dywidendy nie musi być zgodny z interesami pozostałych akcjonariuszy w tym zakresie.

1.2.14 Ryzyko związane z poziomem zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta

Zobowiązania Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 30 września 2011 roku wynosiły 143 596 tys. PLN, z czego największą kwotę stanowiły zobowiązania kredytowe (85.945 tys. PLN). Na dzień 31 stycznia 2012 r. zadłużenie z tytułu kredytów zmniejszyło się do poziomu 76.950 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, 30 czerwca 2010 roku, 25 sierpnia 2010 roku, 16 lutego 2011 roku, 30 czerwca 2011 roku, 29 lipca 2011 roku oraz z dnia 29 listopada 2011 roku), do której w dniu 3 lipca 2009 roku przystąpiła spółka zależna Emitenta - Harper Trade Sp. z o.o. (obecnie Emitent).

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) umowy blokady. Opis zabezpieczeń ustanowionych na mocy Umowy Kredytów zawiera punkt 8.2.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

Dodatkowo jednym z warunków Umowy Kredytów Nr K 0003679 z dnia 15 maja 2009 roku (zmienionej aneksami) jest nieprzekroczenie przez Emitenta równokrotności poziomu 7,8 wskaźnika skonsolidowanego długu netto do skonsolidowanego zysku EBITDA.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego Emitent wywiązuje się z nałożonych na niego obowiązków wynikających z zawarcia i realizacji przedmiotowej umowy, a zamiarem Emitenta jest wypełnienie wszystkich zobowiązań w przyszłości i spłata zadłużenia w całości. W przypadku niewypełnienia przez Emitenta zobowiązań w zakresie spłaty kredytów wynikających z przedmiotowej umowy bank mógłby podjąć działania mające na celu zaspokojenie przysługujących mu wierzycelności 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.

Emitent jest również stroną umowy faktoringu odwrotnego zawartej z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. w dniu 07 lipca 2011 r. Zgodnie z postanowieniami Umowy Faktor zobowiązał się do stałego świadczenia na rzecz Emitenta usług faktoringu, na zasadach określonych w Umowie oraz regulaminach świadczenia usług stanowiących integralną część Umowy. Faktor zobowiązał się do finansowania dostaw poprzez zapłatę wierzycelności pieniężnych przysługujących Kontrahentom Emitenta, wynikających z zawieranych przez Emitenta umów, do maksymalnej kwoty 10.000.000,00 PLN (dziesięć milionów złotych 00/100), przy czym limit ten został ustalony łącznie dla Emitenta oraz Harper Trade sp. z o.o. (przed połączeniem z Emitentem). Zabezpieczeniem prawidłowego wykonania Umowy są: weksel własny in blanco wraz z załączoną deklaracją wekslową, nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego Emitenta oraz Letter of Comfort wystawiony przez BZ WBK S.A. Ponadto w czasie obowiązywania Umowy Faktor może żądać ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń, jeśli w jego ocenie ryzyko transakcji faktoringowej wzrosło. Faktor ma prawo odmówić wykupu wierzycelności, jeżeli Emitent nie wywiązuje się z obowiązków wynikających z Umowy.

1.2.15 Ryzyko związane z niskim poziomem kapitału własnego

Specyfika realizowanej polityki finansowania działalności oraz wypłaty wysokich dywidend w latach poprzednich doprowadziły do tego, że kapitał własny Emitenta na dzień 30 września 2011 roku wyniósł 15.648 tys. PLN, co w relacji do aktywów i zadłużenia Emitenta stanowi odpowiednio 10,0% i 10,9%. W obecnym otoczeniu rynkowym Zarząd Emitenta nie identyfikuje przesłanek, które mogłyby powodować, że niska baza kapitału własnego mogłaby stanowić utrudnienie w działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta. W zawartych umowach kredytowych z Bankiem Zachodnim WBK nie występują zapisy ograniczające, które odnoszą się do poziomu kapitału własnego, jednakże nie można wykluczyć, że w sytuacji zmiany otoczenia rynkowego lub zamierzeń Grupy Kapitałowej 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 zatwierdzenia Dokumentu Rejestacyjnego, jeżeli nastąpiłyby zdarzenia o charakterze jednorazowym, mogące powodować konieczność ujęcia ich w pozycji strat nadzwyczajnych bądź w innych kategoriach rachunkowych, skutkujące zmniejszeniem kapitału własnego, kapitał własny mógłby być ujemny, Zarząd Emitenta celem kontynuowania przez Spółkę dalszej działalności musiałby podjąć działania celem podwyższenia kapitału. Wystąpienie powyższych zdarzeń mogłoby być związane z okresowym zakłóceniem bieżącej działalności.

1.2.16 Ryzyko związane z inwestycją Arvell.

Emitent planuje wdrożenie nowej technologii Arvell, która pozwoli na wytwarzanie nowej włókniny służącej do produkcji chusteczek nawilżanych. Technologia produkcji Arvell jest technologią innowacyjną, choć maszyny, które będą wykorzystywane są w większości urządzeniami znanymi i powszechnie wykorzystywanymi w produkcji włókniny. Innowacyjna jest konfiguracja maszyn w ciągu produkcyjnym oraz wykorzystanie opatentowanych rozwiązań produkcyjnych, co umożliwi Emitentowi wynegocjowanie wyłączności na okres kilku pierwszych lat od wprowadzenia włókien produkowanych przy wykorzystaniu omawianej technologii na dużej części głównych rynków Grupy. Pozwoli to na wykorzystanie renty pierwszeństwa i powinno zapewnić przewagę konkurencyjną przynajmniej w okresie wyłączności.

Wdrożenie technologii Arvell ma pozwolić Emitentowi na uzyskanie oszczędności kosztowych dzięki wykorzystaniu do produkcji alternatywnych składników surowcowych opartych na celulozie, w miejsce stosowanych powszechnie na rynku europejskim droższych oraz mniej ekologicznych włókien wiskozowych. Użycie do produkcji włókniny tych materiałów jest powszechnie stosowane na innych rynkach rozwiniętych, choć wykorzystywana tam technologia ustępuje w pewnych parametrach jakościowych oczekiwanym parametrom technologii Arvell.

Prowadząc prace przygotowawcze do wdrożenia technologii Arvell, Emitent zlecił przygotowanie testów konsumenckich, badania sytuacji prawnej i patentowej oraz jest w trakcie negocjacji warunków płatności za dostawę maszyn z firmą Teknoweb s.r.l. z siedzibą w Palazzo Pognano we Włoszech.

Zgodnie z przeprowadzonymi testami konsumenckimi produkty oparte na materiale powstałym na bazie tych samych surowców, co w technologii Arvell, są preferowane przez badanych konsumentów względem produktów opartych na materiale wiskozowym (dotychczas stosowana technologia). Należy jednak zauważyć, że pozytywne wyniki testów konsumenckich jedynie uprawdopodobniają, ale nie gwarantują akceptacji przez konsumentów wyrobów wyprodukowanych przy wykorzystaniu włókniny wykorzystującej technologię Arvell.

Jednakże należy wskazać, że wykorzystanie nowego materiału w wyrobach przeznaczonych dla sieci handlowych pod markami własnymi będzie wymagać akceptacji ze strony dotychczasowych odbiorców. Współpraca z sieciami handlowymi w zakresie produkcji marek własnych na potrzeby tych organizacji wiąże się z koniecznością spełniania przez Grupę Kapitałową Emitenta wielu wymogów odnoszących się, do jakości i konkurencyjności oferty, a proces akceptacji nowego produktu może trwać od pół do jednego roku.

Emitent dołożył również należytej staranności w sprawdzeniu czy stosowanie technologii Arvell przy wytwarzaniu włókniny mogłoby stanowić naruszenie praw osób trzecich, w tym praw patentowych. W tym celu, Emitent zlecił podmiotom zewnętrznym (2 kancelarie patentowe) przeprowadzenie badania zmierzającego do weryfikacji czy korzystanie z technologii Arvell nie będzie stanowić naruszenia praw osób trzecich (wynikających z patentów i zgłoszeń patentowych na terenie Polski i Unii Europejskiej).

W ramach badania ustalono, że zarejestrowane w Europejskim Urzędzie Patentowym patenty, które w trakcie analizy zostały uznane za podobne do technologii Arvell, nie są tożsame z patentami dotyczącymi technologii Arvell, co zostało potwierdzone opinią ww. kancelarii patentowych.

Emitent podjął również działania mające na celu weryfikację, czy firma Teknoweb s.r.l. z siedzibą w Palazzo Pignano we Włoszech jest uprawniona do wykorzystywania i przenoszenia na swoich klientów patentów i licencji związanych z technologią Arvell. Zgodnie z wiedzą Emitenta, właścicielem patentów i licencji wykorzystywanych w technologii Arvell jest spółka Albis SPA z siedzibą w Roasio we Włoszech SS. 142, n.102 13060 ROASIO (VC), a zgodnie z posiadaną przez Emitenta opinią prawną, możliwość kwestionowania jej prawa do ich wykorzystania jest mało prawdopodobna. Spółka

Teknoweb s.r.l. z siedzibą w Palazzo Pignano we Włoszech jest udziałowcem spółki Albis SPA i posiada prawo do wykorzystywania tych patentów i licencji.

Emitent jest obecnie na etapie negocjowania warunków płatności na dostawę maszyn w technologii Arvell ze spółką Teknoweb s.r.l. z siedzibą w Palazzo Pignano we Włoszech. Zgodnie z dotychczasowymi ustaleniami, większość znaczących płatności za dostarczone maszyny ma być dokonywana po realizacji i zaakceptowaniu przez Emitenta poszczególnych faz projektu, która to akceptacja nastąpi po testach potwierdzających prawidłowe funkcjonowanie urządzeń, które mają być wykonane w danym etapie projektu.

Pomimo podjętych przez Emitenta działań przygotowawczych nie można wykluczyć istnienia ryzyk związanych z inwestycją w technologię Arvell i maszyny ją wykorzystujące:

- Ryzyk prawnych, w tym patentowych,
- Ryzyk związanych z niespełnieniem przez materiał wyprodukowany w technologii Arvell oczekiwanych przez Emitenta parametrów użytkowych, jakościowych, technicznych i produkcyjnych,
- Ryzyk osiągnięcia mniejszych niż oczekiwane efektów finansowych z inwestycji w produkcję włóknin w technologii Arvell.

Wystąpienie jednego lub więcej z określonych wyżej ryzyk mogłoby negatywnie wpłynąć na perspektywy działalności oraz na przyszłą pozycję rynkową, sprzedaż i wyniki finansowe, a także perspektywy rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM

2.1 Emitent

firma	Harper Hygienics S.A.
adres siedziby	ul. Raclawicka 99, 02-634 Warszawa
główny telefon	+48 25 759 84 00
numer telefaksu	+48 25 759 85 10
strona internetowa	www.cleanic.pl

Osoby działające w imieniu Emitenta:

- Robert Neymann, Prezes Zarządu
- Rafał Walendzik, Członek Zarządu
- Agnieszka Masłowska, Członek Zarządu

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

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

Robert Neymann – Prezes Zarządu

Rafał Walendzik – Członek Zarządu

Agnieszka Masłowska – Członek Zarządu

2.2 Oświadczenie Doradcy Finansowego

firma	CC Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
adres siedziby	ul. Zielna 41/43, 00-108 Warszawa
główny telefon	+48 22 440 1 440
numer telefaksu	+48 22 440 1 441
strona internetowa	www.ccgroupp.com.pl

Osoby działające w imieniu Doradcy Finansowego:

- Adam Kalkusiński – Prezes Zarządu
- Małgorzata Ciepiela – Członek Zarządu

Doradca Finansowy jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Dokumentu Rejestacyjnego:

pkt. 1.1, 1.2.1-1.2.6, 1.2.8, 1.2.11, 2.2, 4, 5, 6.1-6.5, 7, 24.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Dokumentu Rejestacyjnego, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Finansowy, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Dokumentu Rejestacyjnego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Adam Kalkusiński – Prezes Zarządu

Małgorzata Ciepiela – Członek Zarządu

2.3 Oświadczenie Doradcy Prawnego

firma	Stolarek & Grabalski Kancelaria Prawnicza Spółka komandytowa
adres siedziby	ul. Klonowa 4, 00-591 Warszawa
główny telefon	+48 22 856 53 35
numer telefaksu	+48 22 629 71 70
strona internetowa	www.msag.pl

Osoby działające w imieniu Doradcy Prawnego:

- Arkadiusz Grabalski – komplementariusz

Doradca Prawny jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Dokumentu Rejestracyjnego:

pkt. 1.1.2, 1.1.3, 1.2.7, 3.2 – 3.6, 8, 9.1, 9.2, 9.4, 10, 12, 13, 14, 17, 18.1.3 – 18.1.5, 20, 21.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Dokumentu Rejestracyjnego, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Dokumentu Rejestracyjnego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Arkadiusz Grabalski – komplementariusz

3. POLITYKA DYWIDENDY

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

W poniższej tabeli zaprezentowano informacje dotyczące zysku netto Emitenta, ogólnej kwoty wypłaconej dywidendy oraz wartości dywidendy na jedną Akcję za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi.

tabela 1. Dywidenda należna z zysku osiągniętego w okresie historycznym

	Lata obrotowe kończące się dnia		
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
zysk netto Emitenta za rok poprzedni (w tys. PLN)	3 756,2	19 000	4 500
zysk netto na akcję (w PLN)	0,07	0,37	0,09
dywidenda wypłacona akcjonariuszom z zysku (w tys. PLN)	-	19 000	4 500
wartość dywidendy na Akcję (w PLN)	-	0,37	0,09
dywidenda wypłacona akcjonariuszom z kapitału zapasowego (w tys. PLN) *	-	30 418	-

Emitent

**Na podstawie uchwały NWZA Emitenta z dnia 21 sierpnia 2009 r. Emitent dokonał wypłaty dywidendy ze środków znajdujących się na kapitale zapasowym Emitenta.*

W roku 2011 Emitent nie wypłacił dywidendy Akcjonariuszom z uwagi na spadek wyników finansowych. Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą z dnia 25 maja 2011 roku postanowiło przeznaczyć zysk netto za rok obrotowy 2010 w łącznej wysokości 3 756 200 PLN w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Uchwałą z dnia 10 marca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło podzielić zysk netto Emitenta osiągnięty w roku obrotowym 2009 w ten sposób, że:

- (i) kwotę 19 000 000 PLN przeznaczyć na wypłatę dywidendy,
- (ii) kwotę 571 000 PLN przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 25 marca 2010 r. nastąpiło bezgotówkowe rozliczenie dywidendy należnej CECH, poprzez udzielenie przez Spółkę zależną Harper Trade Sp. z o.o. (obecnie Emitent) długoterminowej pożyczki w kwocie 19.000.000 PLN jednostce dominującej (Emitentowi), który przeznaczył tę kwotę na wypłatę dywidendy dla CECH. CECH przeznaczył całą kwotę dywidendy na wykup swoich obligacji od Harper Trade Sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 17 czerwca 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło podzielić zysk netto Emitenta osiągnięty w roku obrotowym 2008 w ten sposób, że:

- (i) kwotę 4 500 000 PLN przeznaczyć na wypłatę dywidendy,
- (ii) kwotę 7 437 000 PLN przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

Ponadto w dniu 21 sierpnia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia do podziału między akcjonariuszy jako dywidendy części kapitału zapasowego Spółki. Na podstawie powyższej uchwały Emitent wypłacił kwotę 30.417.776,22 PLN, przy czym wypłata ta nastąpiła poprzez potrącenie z wierzytelnościami Spółki wobec jej jedyne go akcjonariusza – Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie.

W dniu 28 sierpnia 2009 r., poprzez potrącenie powyższej kwoty z wierzytelnościami Emitenta wobec CECH z tytułu:

- (i) odsetek od pożyczki udzielonej CECH przez Emitenta na podstawie umowy pożyczki z dnia 16 stycznia 2009 r.;
- (ii) wcześniejszego wykupu od Emitenta przez CECH 30.000.000 Obligacji, wyemitowanych przez CECH w sposób niepubliczny w drodze skierowanej do Emitenta propozycji nabycia z dnia 24 czerwca 2009 r.

W 2008 r. dywidenda w formie bezgotówkowej została wypłacona z zysku netto Emitenta za rok obrotowy 2007 w kwocie 4.600.000 PLN zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 9 maja 2008 r. Wpłata nastąpiła w ten sposób, że w dniu 8 lipca 2008 r. Emitent wypłacił CECH kwotę 3.185.377 PLN w gotówce, natomiast pozostała część w kwocie 1.414.623 PLN została w dniu 7 sierpnia 2008 r. potrącona z wierzytelnością Emitenta z tytułu pożyczki udzielonej CECH przez Emitenta na podstawie umowy pożyczki z dnia 11 marca 2008 roku.

3.2 Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy w stosunku do Emitenta wynikają z KSH oraz z zawartej pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank”) umowy kredytów nr K 0003679 z dnia 15 maja 2009 r. („Umowa Kredytów”), zmienionej Aneksem nr 1 z dnia 03 lipca 2009 roku, Aneksem nr 2 z dnia 15 grudnia 2009 roku, Aneksem nr 3 z dnia 05 stycznia 2010 roku, Aneksem nr 4 z dnia 10 maja 2010 roku, Aneksem nr 5 z dnia 30 czerwca 2010 roku, Aneksem nr 6 z dnia 25 sierpnia 2010 roku, Aneksem nr 7 z dnia 16 grudnia 2010 roku, Aneksem nr 8 z dnia 16 lutego 2011 roku, Aneksem nr 9 z dnia 06 maja 2011 roku, Aneksem nr 10 z dnia 29 czerwca 2011 roku, Aneksem nr 11 z dnia 29 lipca 2011 roku, Aneksem nr 12 z dnia 29 listopada 2011 roku. Do Umowy Kredytów z dniem 3 lipca 2009 r. przystąpiła spółka zależna Emitenta - Harper Trade Sp. z o.o. (przed połączeniem z Emitentem).

Na podstawie Umowy Kredytów Emitent zobowiązał się nie rekomendować wypłaty dywidendy lub jakichkolwiek środków na rzecz akcjonariuszy Emitenta, chyba że zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- (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 Kredytów;
- (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,

Zgodnie z Umową Kredytów wysokość wypłacanej dywidendy ograniczona jest w ten sposób, że w przypadku, gdy:

- (i) aktualne zadłużenie finansowe Emitenta nie przekracza 2,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrotowy - dywidenda możliwa do wypłaty wynosi nie więcej niż 50% zysku netto za ostatni rok obrotowy,

- (ii) aktualne zadłużenie finansowe Emitenta nie przekracza 1,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrotowy - dywidenda możliwa do wypłaty wynosi 100% zysku netto za ostatni rok obrotowy.

Ograniczenia możliwości wypłaty dywidendy nie mają zastosowania do wypłaty dywidendy realizowanej bezgotówkowo poprzez potrącenie z wierzytelnością Emitenta wobec Central European Cotton Holdings Limited („CECH”) z tytułu nabycia przez Emitenta lub Harper Trade Sp. z o.o. (przed połączeniem z Emitentem) instrumentów dłużnych wyemitowanych przez CECH.

Wypłata dywidendy lub jakichkolwiek innych środków na rzecz akcjonariuszy Spółki poza sytuacjami wskazanymi powyżej, stanowi przypadek naruszenia Umowy Kredytów, który uprawnia Bank m.in. do zażądania natychmiastowej spłaty całości lub części kredytów wraz z odsetkami, a także przeznaczenia środków pieniężnych znajdujących się na rachunkach bankowych Spółki na spłatę lub na poczet spłaty kwot należnych na rzecz Banku z tytułu Umowy Kredytów.

3.3 Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie, które zgodnie ze Statutem winno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Emitenta. Walne Zgromadzenie ustala zasady podziału zysku, w tym kwoty przeznaczone na dywidendy, dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy lub ustala zasady pokrycia strat.

Akcjonariuszom mogą być wypłacane zaliczki na poczet dywidendy przewidzianej za dany rok obrotowy, jeżeli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę takiej zaliczki. Emitent może wypłacić Akcjonariuszowi zaliczkę na poczet dywidendy, jeżeli jego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy, zbadane przez biegłego rewidenta wykazuje zysk. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca ostatniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o niewypłacone zyski z poprzednich lat obrotowych oraz pomniejszonego o straty z lat poprzednich i kwoty obowiązkowych kapitałów rezerwowych utworzonych zgodnie z ustawą lub Statutem Emitenta. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy od tego dnia.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy ocena wniosku Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty.

Informację o planowanej wypłacie zaliczek Zarząd ogłasza co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.

3.4 Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Zgodnie z § 38 ust. 2 Rozporządzenia o Raportach Bieżących i Okresowych, w przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy, Emitent jest obowiązany do przekazania informacji na temat wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, liczby akcji objętych dywidendą, dnia dywidendy oraz terminu wypłat dywidendy w formie raportu bieżącego.

3.5 Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do podziału pomiędzy Akcjonariuszy. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy Akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych Akcji, a jeśli Akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na Akcje.

Wszystkie Akcje Emitenta mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy.

3.6 Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy zostały ustalone zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych. Zgodnie z § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Emitent jest zobowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, o terminie ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz o terminie wypłaty dywidendy, a także przesyła do KDPW, lecz nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy odpis uchwały właściwego organu Spółki w tych sprawach. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej 10 dni. Zgodnie z § 112 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Emitent jest zobowiązany do godz. 11:30 w dniu wypłaty dywidendy postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację praw do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub bankowym. KDPW rozdziela środki otrzymane od Emitenta na rachunki pieniężne lub rachunki bankowe uczestników bezpośrednich.

4. KURS WALUTOWY

Spółki Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach prowadzonej działalności dokonują rozliczeń w walutach obcych. Związane jest to z jednej strony z uzyskiwaniem przez Spółki Grupy wpływów ze sprzedaży zagranicznej, z drugiej strony – z koniecznością ponoszenia przez Spółki Grupy wydatków na zakup maszyn i surowców w walutach obcych. Podstawową walutą do rozliczeń tego typu dokonywanych przez Spółki Grupy jest Euro.

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

tabela 2. Kurs walutowy EUR/PLN w latach 2008-2011

(PLN per 1 EUR)	Średnio	Najwyższy w okresie	Najniższy w okresie	Na koniec okresu
2011	4,1198	4,5642	3,8403	4,4168
2010	3,9946	4,1770	3,8356	3,9603
2009	4,3273	4,8999	3,9170	4,1082
2008	3,5166	4,1848	3,2026	4,1724

Źródło: www.nbp.pl

wykres 1. kurs walutowy EUR/PLN w latach 2008-2011



Źródło: www.nbp.pl

Obecnie, w obliczu względnej równowagi wpływów i wydatków w walutach obcych (wartość transakcji sprzedaży w ramach działalności Grupy opartych na walutach obcych w okresie trzech kwartałów 2011 stanowiła około 65% wartości transakcji zakupów opartych na walutach obcych), Grupa ma do czynienia z częściowym tzw. naturalnym hedgingiem. Ponadto, chcąc dodatkowo zabezpieczyć ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych Grupa zawiera transakcje zabezpieczające typu forward. Na dzień 29 lutego 2012 r., Emitent posiadał zakupione dwa kontrakty forward o wartości w sumie 1 mln EUR.

Ryzyko zmian kursu walutowego i jego wpływ na wyniki Emitenta opisano szczegółowo w pkt. 1 „Czynniki ryzyka”.

5. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostały zaprezentowane na podstawie:

- 1) historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2008-2010, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddanych badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta,
- 2) śródrocznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za pierwsze półrocze 2011 r. wraz z danymi porównywalnymi, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta,
- 3) śródrocznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za trzy kwartały 2011 r. wraz z danymi porównywalnymi, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które nie zostały poddane badaniu, ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

Wybrane dane finansowe i operacyjne Grupy Kapitałowej

tabela 3. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Harper Hygienics

Grupa Kapitałowa

	2008	2009	2010
<i>(w tys. PLN)</i>			
Przychody ze sprzedaży	144 200	173 577	200 879
Koszt własny sprzedaży	93 652	113 899	134 344
Zysk brutto na sprzedaży	50 548	59 678	66 534
Koszt sprzedaży	15 083	18 479	31 762
Koszty ogólnego zarządu	14 787	16 802	18 446
Zysk (strata) na działalności podstawowej	20 678	24 397	16 327
Pozostałe przychody operacyjne	2 650	2 698	6 127
Pozostałe koszty operacyjne	3 959	613	1 080
Zysk z działalności operacyjnej	19 369 *)	26 481	21 373 **)
Przychody finansowe	657	3 454	2 625
Koszty finansowe	4 368	6 751	9 301
Zysk brutto	15 658	23 184	14 698
Podatek dochodowy	4 581	4 953	1 258
Zysk netto	11 077	18 231	13 440

Grupa Kapitałowa

	1H 2010	1H 2011	3Q 2010	3Q 2011
<i>(w tys. PLN)</i>				
Przychody ze sprzedaży	97 523	104 720	150 874	171 504
Koszt własny sprzedaży	60 516	83 575	95 460	131 368
Zysk brutto na sprzedaży	37 007	21 145	55 414	40 136
Koszt sprzedaży	16 491	13 705	25 004	20 724
Koszty ogólnego zarządu	9 944	9 921	15 449	15 569
Zysk (strata) na działalności podstawowej	10 573	-2 481	14 961	3 843
Pozostałe przychody operacyjne	2 062	1 676	2 648	1 959

Pozostałe koszty operacyjne	160	1 876	538	1 959
Zysk z działalności operacyjnej	12 475	-2 682	17 071	3 843
Przychody finansowe	2 907	2	3 046	234
Koszty finansowe	4 555	4 652	7 611	8 578
Zysk brutto	10 827	-7 332	12 506	-4 501
Podatek dochodowy	2 230	-1 908	1 757	-1 439
Zysk netto	8 597	-5 423	10 749	-3 062

* 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.

** W 2010 roku wystąpiło jednorazowe zdarzenie w kwocie 2.917 tys. PLN (częściowe rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość inwestycji w nieruchomość położoną w Jarcewie). Po wyeliminowaniu tego zdarzenia, zysk z działalności operacyjnej osiągnąłby poziom 18.457 tys. PLN.

Źródło: Emitent

tabela 4. Aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa

(w tys. PLN)	2008	2009	2010
Aktywa trwałe	58 426	109 728	72 484
Środki trwałe	57 317	55 651	61 968
Nieruchomości inwestycyjne			2 917
Wartości niematerialne *)	1 073	1 008	7 466
Pozostałe aktywa	-	53 045	120
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36	24	13
Aktywa obrotowe	52 060	69 885	72 767
Zapasy	12 638	18 336	19 664
Należności handlowe i pozostałe należności	36 906	46 313	44 743
Należności z tytułu podatku dochodowego	54	24	4 348
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	260	200	763
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 202	5 012	3 249
Aktywa razem	110 486	179 613	145 251

*) w tym wydatki związane z nabyciem prawa wieczystego użytkowania

Grupa Kapitałowa

(w tys. PLN)	1H 2010	1H 2011	3Q 2010	3Q 2011
Aktywa trwałe	95 060	73 899	59 887	72 863
Środki trwałe	57 510	62 357	58 223	61 721
Nieruchomości inwestycyjne	706	2 917	706	2 875
Wartości niematerialne *)	924	7 672	942	7 704
Pozostałe aktywa	35 902	0	0	559
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	953	16	5
Aktywa obrotowe	76 804	80 256	82 445	86 381
Zapasy	20 242	22 755	22 266	24 040
Należności handlowe i pozostałe należności	50 130	46 501	46 684	52 460

Należności z tytułu podatku dochodowego	0	4 665	0	4 011
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	983	1 397	877	1 185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 449	4 938	12 618	4 685
Aktywa razem	171 864	154 155	142 332	159 244

*) w tym wydatki związane z nabyciem prawa wieczystego użytkowania

Źródło: Emitent

tabela 5. Pasywa Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa

(w tys. PLN)	2008	2009	2010
Kapitał własny	37 215	21 651	17 725
Kapitał akcyjny	1 421	1 421	1 421
Kapitał zapasowy	23 867	521	1 092
Kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	71	415	860
Kapitał rezerwowy - z wyceny programów motywacyjnych	1 378	2 156	3 346
Zyski (straty) zatrzymane	10 479	17 138	11 007
Zyski (straty) z tytułu implementacji MSSF na dzień 1 stycznia 2004 roku	-719	-719	-719
Pozostałe zyski (straty) zatrzymane	121	-374	-1 714
Zysk (strata) bieżącego okresu	11 077	18 231	13 440
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	73 271	157 963	127 525
Zobowiązania długoterminowe	34 355	106 049	73 273
Rezerwa na odprawę emerytalne	43	59	61
Kredyty otrzymane	29 673	102 556	65 028
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	3 175	2 323	7 045
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 204	938	1 024
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	260	172	115
Zobowiązania krótkoterminowe	38 916	51 914	54 252
Kredyty otrzymane	16 138	21 760	20 829
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	2 375	1 126	2 757
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	0
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	17 109	21 522	23 659
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 295	7 506	7 007
Pasywa razem	110 486	179 613	145 251

Grupa Kapitałowa

(w tys. PLN)	1H 2010	1H 2011	3Q 2010	3Q 2011
Kapitał własny	10 975	13 020	14 351	15 648
Kapitał akcyjny	1 421	1 421	1 421	1 421
Kapitał zapasowy	-1 341	4 848	-1 341	4 848
Kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	-470	708	379	539
Kapitał rezerwowy - z wyceny programów motywacyjnych	2 768	4 216	3 143	4 651
Zyski (straty) zatrzymane	8 597	1 827	10 749	4 189
Zyski (straty) z tytułu implementacji MSSF na dzień 1 stycznia 2004 roku	-719	-719	-719	-719

Pozostałe zyski (straty) zatrzymane	719	7 969	719	7 970
Zysk (strata) bieżącego okresu	8 597	-5 423	10 749	-3 062
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	160 889	141 135	127 981	143 596
Zobowiązania długoterminowe	103 225	68 916	72 333	69 459
Rezerwa na odprawę emerytalną	59	61	59	61
Kredyty otrzymane	99 020	61 811	68 630	62 786
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	2 130	6 964	2 210	6 551
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 906	0	1 308	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	110	79	128	61
Zobowiązania krótkoterminowe	57 664	72 219	55 647	74 137
Kredyty otrzymane	21 343	29 667	22 490	23 159
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	1 584	3 000	1 073	2 997
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	163	0	0	0
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	27 850	33 431	24 686	39 911
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 724	6 121	7 399	8 070
Pasywa razem	171 864	154 155	142 332	159 244

Źródło: Emitent

tabela 6. Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa

	2008	2009	2010
(w tys. PLN)			
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 572	22 187	17 330
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 563	-23 653	25 826
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 384	65 112	-44 919
Przepływy pieniężne netto	-2 374	2 810	-1 763
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-2 374	2 810	-1 763
Środki pieniężne na początek okresu	4 577	2 202	5 012
Środki pieniężne na koniec okresu	2 202	5 012	3 249

Grupa Kapitałowa

	1H 2010	1H 2011	3Q 2010	3Q 2011
(w tys. PLN)				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 627	3 519	18 118	12 795
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 091	-1 735	47 651	-2 224
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-27 281	-95	-58 163	-9 135
Przepływy pieniężne netto	437	1 689	7 606	1 436
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	437	1 689	7 606	1 436
Środki pieniężne na początek okresu	5 012	3 249	5 012	3 249
Środki pieniężne na koniec okresu	5 449	4 938	12 618	4 685

Źródło: Emitent

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

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Grupy został zaprezentowany na podstawie:

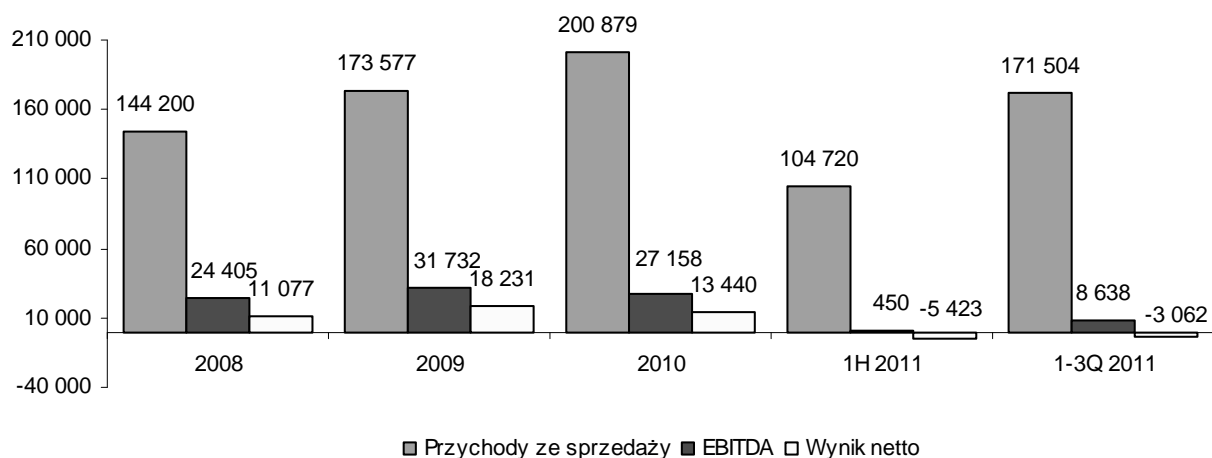
- 1) historycznych informacji finansowych Grupy za lata 2008-2010, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), poddanych badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta,
- 2) śródrocznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za pierwsze półrocze 2011 r. wraz z danymi porównywalnymi, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały poddane przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta,
- 3) śródrocznych informacji finansowych Grupy za trzy kwartały 2011 r. wraz z danymi porównywalnymi, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które nie zostały poddane badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

6.1 Podsumowanie

Grupa 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). Grupa posiada nowoczesny zakład produkcyjny w Mińsku Mazowieckim, oddany do użytku na początku 2006 roku, stale rozwijany o nowe urządzenia produkcyjne. Część produkcji zlokalizowana jest w nowym dedykowanym budynku w Mińsku Mazowieckim. Ponadto Spółka prowadzi centrum dystrybucji i konfekcji w Garwolinie w oparciu o umowy wynajmu. Grupa prowadzi sprzedaż na rynku krajowym (62% ogółu przychodów w okresie trzech kwartałów 2011 roku) i na rynkach zagranicznych (38% ogółu przychodów w okresie trzech kwartałów 2011 roku). Eksportuje swoje produkty do Rosji, na Ukrainę, do Rumunii, Europy Zachodniej oraz innych krajów.

Poniżej przedstawiono wykres z przychodami generowanymi przez Grupę w okresie 2008-3Q2011.

wykr. 2. Przychody ze sprzedaży, EBITDA, zysk netto w okresie 2008-3Q2011 (w tys. PLN)



Źródło: Emitent

Do głównych czynników, które miały bezpośredni wpływ na działalność Grupy w okresie 2008-3Q2011, należy zaliczyć:

- wzrost popytu na produkty kosmetyczno-higieniczne,
- wprowadzanie nowych innowacyjnych produktów oraz rozwój kategorii w ramach już istniejących linii produktowych,
- wzrost przychodów ze sprzedaży marek własnych (z 54.383 tys. PLN w 2008 roku do 112.721 tys. PLN w 2010 roku i 112.220 tys. PLN w okresie trzech kwartałów 2011 roku) i w konsekwencji wzrost udziału tych przychodów w łącznych przychodach ze sprzedaży (z 37,7% w 2008 roku do 56,1% w 2010 roku i 65,4% w okresie trzech kwartałów 2011 roku),
- systematyczny wzrost eksportu (z 43.430 tys. PLN w 2008 roku do 70.621 tys. PLN w 2010 roku i 65.112 tys. PLN w okresie trzech kwartałów 2011 roku) i w konsekwencji zwiększanie udziału eksportu w sumie przychodów ze sprzedaży (z 30,1% w 2008 roku do 35,2% w 2010 roku i 38,0% w okresie trzech kwartałów 2011 roku),
- wzrost zadłużenia netto, a w szczególności z tytułu kredytów bankowych (wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł z 66,3% na koniec 2008 r. do 90,2% na koniec trzeciego kwartału 2011 r., w tym długoterminowe zadłużenie z tytułu kredytów wzrosło w tym okresie z 29.673 tys. PLN do 62.786 tys. PLN, a krótkoterminowe zadłużenie z tytułu kredytów z 16.138 tys. PLN do 23.159 tys. PLN),
- koszty różnic kursowych wynikające zarówno z braku całkowitego naturalnego hedgingu zakupów i sprzedaży w walutach obcych (przykładowo w okresie trzech kwartałów 2011 roku niezabezpieczona ekspozycja wyniosła 6.872 tys. EUR, wpływ ekspozycji na wynik trzech kwartałów 2011 w porównaniu z kursem z trzech kwartałów 2010 r. na poziomie -129 tys. PLN jak również kosztów różnic kursowych od kredytów w walutach obcych (w 2008 r. – strata 1.403, w 2009 r. – zysk 137 tys. PLN, w 2010 r. – zysk 215 tys. PLN, a w okresie trzech kwartałów 2011 r. – strata 536 tys. PLN)
- wypłata dywidend:
 - 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 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 CECH z tytułu nabycia przez Emitenta Obligacji wyemitowanych przez ten podmiot oraz z tytułu odsetek od pożyczki udzielonej CECH przez Emitenta),
 - w 2010 roku – w wysokości 19.000 tys. PLN, dywidenda została rozliczona bezgotówkowo w ramach wykupu Obligacji przez Central European Cotton Holdings Ltd.,
- dokonanie odpisu aktualizującego wartość nieruchomości w Jarcewie (Rosja) w 2008 roku w łącznej kwocie 4.158 tys. PLN oraz dokonanie rozwiązania części odpisu na tą nieruchomość w 2010 r. w kwocie 2.917 tys. PLN.

Obligacje wyemitowane przez CECH 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 z Melesio Investments Sp. z o.o., której nazwa została następnie zmieniona na Harper Trade 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 CECH 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 CECH w Banku Zachodnim WBK S.A. na podstawie umowy kredytu pomostowego z dnia 19 lipca 2007 roku (przy użyciu którego CECH 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. Z uwagi na niższy, w ocenie Banku Zachodniego WBK, poziom ryzyka kredytowego po stronie Emitenta niż po stronie CECH, postanowiono o przeniesieniu zadłużenia wynikającego z powyższego kredytu, z poziomu CECH na poziom Emitenta (co w ocenie banku było uzasadnione niższym poziomem ryzyka kredytowego po stronie Emitenta niż CECH).

CECH 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 ze zmianami).

W dniu 21 lipca 2010 roku spółka zależna Emitenta, Harper Trade Sp. z o.o. zawarła umowę z głównym Akcjonariuszem, której przedmiotem był wykup przez CECH od Harper Trade Sp. z o.o. 35.096.902 Obligacji serii A. Wykup Obligacji nastąpił w dniu 26 lipca 2010 roku, za łączną kwotę równą wartości nominalnej Obligacji powiększonej o odsetki, tj. za łączną kwotę 36.088.961,61 PLN.

Środki uzyskane z przedterminowego wykupu obligacji posłużyły w większości do zmniejszenia zadłużenia Grupy. Harper Trade Sp. z o.o. dokonała przedterminowej spłaty, w łącznej kwocie 30 mln PLN, kredytów C i D zaciągniętych przez Emitenta i Harper Trade na podstawie zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowy kredytów z dnia 15 maja 2009 roku (ze zmianami).

Wybrane działania Grupy podjęte w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W latach 2008-2011 Grupa koncentrowała się na działaniach ukierunkowanych na wzrost eksportu i umacnianie pozycji na rynkach strategicznych (rosyjskim, ukraińskim i rumuńskim oraz rynkach Europy Zachodniej), oraz wprowadzanie nowych produktów. W tych latach Grupa 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 Grupa rozszerzyła znacząco gamę chusteczek gospodarczych sprzedawanych pod marką *Presto Clean*. Ponadto, w analizowanym okresie Grupa zwiększała udział produktów pod markami własnymi w przychodach ze sprzedaży. Rosnący popyt na produkty Grupy oraz podjęte przez Grupę 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 Emitentowi 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. W odpowiedzi na zwiększające się ceny głównych surowców (w szczególności wyczesów bawełnianych) Zarząd Grupy w 2011 r. zintensyfikował działania mające na celu wprowadzenie szerszych programów oszczędnościowych i

dyscypliny kosztowej, co pozwoliło na zanotowanie stosunkowo małego spadku rentowności mimo znacznego wzrostu cen surowców i negatywnego wpływu zmiany mixu produktowego.

Ponadto w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi dokonano restrukturyzacji Grupy Kapitałowej. W 2009 roku rozdzielono funkcje operacyjne 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 posiadał 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. W 2011 zarządy spółek: Harper Trade oraz Emitenta zdecydowały o połączeniu tych spółek, przez co powrócono do poprzedniej struktury Grupy. Połączenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy z dniem 28 grudnia 2011 roku.

Grupa Kapitałowa Emitenta

Emitent jest spółką dominującą wobec spółek rosyjskich: Harper Production z siedzibą w Jarcewie oraz Harper Hygienics Rus z siedzibą w Moskwie. W opinii Emitenta 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.

6.2 Sytuacja finansowa

6.2.1 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 Grupy.

tabela 7. Pozycje wpływające na wyniki Grupy

Grupa Kapitałowa

	2008	2009	2010
(w tys. PLN)			
Przychody ze sprzedaży	144 200	173 577	200 879
<i>Dynamika (%)</i>	12,0%	20,4%	15,7%
Koszt własny sprzedaży	93 652	113 899	134 344
<i>Dynamika (%)</i>	28,6%	21,6%	18,0%
Zysk brutto na sprzedaży	50 548	59 678	66 534
<i>Dynamika (%)</i>	-9,7%	18,1%	11,5%
Koszt sprzedaży	15 083	18 479	31 762
<i>Dynamika (%)</i>	-34,0%	22,5%	71,9%
Koszty ogólnego zarządu	14 787	16 802	18 446
<i>Dynamika (%)</i>	19,1%	13,6%	9,8%
Zysk (strata) na działalności podstawowej	20 678	24 397	16 327
<i>Dynamika (%)</i>	0,0%	18,0%	-33,1%
Pozostałe przychody operacyjne	2 650	2 698	6 127
<i>Dynamika (%)</i>	0,4%	1,8%	127,1%
Pozostałe koszty operacyjne	3 959	613	1 080
<i>Dynamika (%)</i>	236,2%	-84,5%	76,2%

EBITDA	24 405	31 732	27 158
<i>Dynamika (%)</i>	-5,7%	30,0%	-14,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	19 369	26 481	21 373
<i>Dynamika (%)</i>	-12,6%	36,7%	-19,3%
Przychody finansowe	657	3 454	2 625
<i>Dynamika (%)</i>	-43,5%	425,7%	-24,0%
Koszty finansowe	4 368	6 751	9 301
<i>Dynamika (%)</i>	68,9%	54,6%	37,8%
Zysk (strata) netto	11 077	18 231	13 440
<i>Dynamika (%)</i>	-33,9%	64,6%	-26,3%

Po wyeliminowaniu odpisu na nieruchomości w Jarcewie

EBITDA	28 563	31 732	24 241
<i>Dynamika (%)</i>	10,4%	11,1%	-23,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	23 527	26 481	18 457
<i>Dynamika (%)</i>	6,2%	12,6%	-30,3%
Zysk (strata) netto	15 235	18 231	10 523
<i>Dynamika (%)</i>	-9,1%	19,7%	-42,3%

Grupa Kapitałowa

	1H 2010	1H 2011	1-3Q 2010	1-3Q 2011
<i>(w tys. PLN)</i>				
Przychody ze sprzedaży	97 523	104 720	150 874	171 504
<i>Dynamika (%)</i>		7,4%		13,7%
Koszt własny sprzedaży	60 516	83 575	95 460	131 368
<i>Dynamika (%)</i>		38,1%		37,6%
Zysk brutto na sprzedaży	37 007	21 145	55 414	40 136
<i>Dynamika (%)</i>		-42,9%		-27,6%
Koszt sprzedaży	16 491	13 705	25 004	20 724
<i>Dynamika (%)</i>		-16,9%		-17,1%
Koszty ogólnego zarządu	9 944	9 921	15 449	15 569
<i>Dynamika (%)</i>		-0,2%		0,8%
Zysk (strata) na działalności podstawowej	10 573	-2 481	14 961	3 843
<i>Dynamika (%)</i>		-123,5%		-74,3%
Pozostałe przychody operacyjne	2 062	1 676	2 648	1 959
<i>Dynamika (%)</i>		-18,7%		-26,0%
Pozostałe koszty operacyjne	160	1 876	538	1 959
<i>Dynamika (%)</i>		1074,9%		263,9%
EBITDA	15 607	450	21 305	8 638
<i>Dynamika (%)</i>		-97,1%		-59,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	12 475	-2 682	17 071	3 843
<i>Dynamika (%)</i>		-121,5%		-77,5%
Przychody finansowe	2 907	2	3 046	234
<i>Dynamika (%)</i>		-99,9%		-92,3%
Koszty finansowe	4 555	4 652	7 611	8 578
<i>Dynamika (%)</i>		2,1%		12,7%
Zysk (strata) netto	8 597	-5 423	10 749	-3 062
<i>Dynamika (%)</i>		-163,1%		-128,5%

Po wyeliminowaniu odpisu na
nieuchomość w I kwadransie

EBITDA	14 901	450	21 305	8 638
<i>Dynamika (%)</i>		-97,0%		-59,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	11 769	-2 682	17 071	3 843
<i>Dynamika (%)</i>		-122,8%		-77,5%
Zysk (strata) netto	7 891	-5 423	10 749	-3 062
<i>Dynamika (%)</i>		-168,7%		-128,5%

Źródło: Emitent

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. Jednym z najważniejszych czynników, który zadecydował o dynamicznym wzroście przychodów ze sprzedaży był rosnący popyt na artykuły kosmetyczno-higieniczne do oczyszczania skóry na polskim rynku i na rynkach zagranicznych.

W 2008 roku przychody wzrosły do poziomu 144.200 tys. PLN, w 2009 roku przychody wzrosły do poziomu 173.577 tys. PLN, tj. o 29.378 tys. PLN, w 2010 roku przychody wzrosły do poziomu 200.879 tys. PLN, tj. o 27.302 tys. PLN. Przychody po trzech kwartałach 2011 r. wyniosły 171.504 tys. PLN, co oznacza wzrost o 20.630 tys. PLN w stosunku do porównywalnego okresu 2010 r.

Do wzrostu przychodów Grupy przyczynił się wzrost eksportu i dalsze umacnianie pozycji Grupy na rynkach strategicznych. Udział przychodów z eksportu w przychodach ogółem rósł systematycznie: w 2008 r. wynosił 30,1%, w 2009 r. – 34,6%, w 2010 r. – 35,2%, a według danych po trzech kwartałach 2011 r. – 38,0%. Największy udział we wzroście przychodów z eksportu miał znaczący dla Grupy rynek rosyjski (udział w przychodach ze sprzedaży netto w 2010 r. na poziomie 13%, a w okresie trzech kwartałów 2011 roku na poziomie 15%). Na tym rynku zanotowano ponad 33% dynamikę sprzedaży w roku 2009 oraz ponad 63% dynamikę w roku 2010.

Analizując natomiast mix produktowy należy stwierdzić, że wzrost przychodów wynikał ze wzrostu sprzedaży produktów pod marką własną – czyli markami sieci handlowych (dzięki pozyskiwaniu nowych kontraktów na marki własne oraz zwiększeniu sprzedaży w ramach istniejących kontraktów). Jej udział w strukturze przychodów Grupy wzrósł z poziomu 37,7% w 2008 r. do 56,1% w 2010 r. i 65,4% po trzech kwartałach 2011 r.

Struktura przychodów ze sprzedaży obejmująca wartość przychodów z eksportu oraz ze sprzedaży marek własnych została szczegółowo omówiona w punkcie 7.5. „Struktura przychodów Grupy”.

Czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów w okresie 2008-3Q2011 było również wprowadzanie oraz oferowanie przez Grupę 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*) oraz rozwoju kategorii w istniejących liniach produktowych. Szczegółowe informacje na temat przychodów Grupy w poszczególnych segmentach produktów w okresie 2008-3Q2011 zostały zaprezentowane w punkcie 7.5 „Struktura przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta”. Nowe produkty Grupy wprowadzone do sprzedaży w okresie 2008-3Q2011 oraz do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego zostały szczegółowo przedstawione w punkcie 7.2 „Produkty oferowane przez Grupę Kapitałową Emitenta”.

W 2008 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 144.200 tys. PLN. Ich wzrost w stosunku do roku poprzedniego wynikał również z następujących czynników: w celu wykorzystania wolnych mocy produkcyjnych Emitent rozpoczął w 2008 roku współpracę z klientem, który kupował półprodukt

(taśmę bawełnianą do produkcji płatków kosmetycznych). Współpraca była kontynuowana w 2010 roku.

W roku 2009 wartość sprzedaży Grupy wzrosła o 20,4% przy 8,5 % wzroście wolumenu sprzedaży, co oznacza, że do wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupy 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 przychodów ze sprzedaży 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 Grupy, dzięki czemu miała ona możliwość wyboru najbardziej rentownych kontraktów w tej grupie produktów. W tej grupie produktów również nastąpił wzrost sprzedaży produktów o wyższej cenie jednostkowej.

W roku 2010 przychody ze sprzedaży netto wzrosły o blisko 16% w porównaniu do roku 2009. Wysoka dynamika wzrostu sprzedaży to zasługa rynków eksportowych południowo-wschodniej Europy. Przychody ze sprzedaży w Rosji i Rumunii wzrosły odpowiednio o 63,7% i 162,3% w stosunku do poprzedniego roku. Osiągnięcie tak dobrych wyników było efektem konsekwentnego rozwoju sieci dystrybucji oraz optymalnego dostosowania oferty produktowej do potrzeb konsumentów na tych rynkach. Ważne są także wyniki sprzedaży osiągnięte na rynku ukraińskim, które po pierwszym półroczu wykazywały trend negatywny (-14% w porównaniu z pierwszym półroczem 2009), jednakże w skali całego roku przychody osiągnęły poziom z roku 2009, co wskazało na odwrócenie trendu spadkowego na tym rynku.

W okresie trzech kwartałów 2011 roku przychody Grupy ze sprzedaży netto wzrosły o 13,7% w porównaniu z trzema kwartałami 2010 roku. Dynamika przychodów jest konsekwencją wzrostu sprzedaży w kategorii marek własnych klientów (30% w porównaniu do tego samego okresu w 2010 roku, w tym 36% wzrostu w eksporcie tej kategorii). Kolejnym pozytywnym czynnikiem poprawy przychodów ze sprzedaży było udane wprowadzenie podwyżek cen zarówno w grupie produktów brandowych jak i marek własnych zarówno w kraju jak i za granicą.

W 2008 roku koszt własny sprzedaży wyniósł 93.652 tys. PLN, co stanowiło wzrost w stosunku do 2007 roku i było spowodowane głównie wzrostem obrotów oraz wzrostem cen surowców wykorzystywanych przez Grupę w procesie produkcji. Załamanie koniunktury oraz większa skłonność konsumentów do oszczędzania i kupowania tańszych produktów (w tym produktów pod markami własnymi o niższych marżach dla producenta) skutkowały obniżeniem rentowności na sprzedaży (dynamika wolumenu sprzedaży była wyższa od dynamiki wartościowej sprzedaży). 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 EUR/PLN w 2009 roku (cena większości surowców kupowanych przez Grupę 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 pkt 4 „Kurs walutowy”.

W 2010 r. nastąpiło lekkie pogorszenie rentowności sprzedaży brutto z 34,4% w roku 2009 do 33,1% w roku 2010. Podstawową rolę odegrał tutaj istotny skok ceny wyczesów bawełnianych w czwartym kwartale 2010 roku. W samym grudniu 2010 r. ich cena osiągnęła prawie dwukrotną wartość ceny ze stycznia 2010 r.

Analizując dane za trzy kwartały 2011 r., należy stwierdzić, że nastąpił dalszy spadek rentowności sprzedaży brutto, co było spowodowane głównie dwoma czynnikami. Po pierwsze, do kwietnia 2011 r. następował systematyczny wzrost cen głównego surowca – wyczesów bawełnianych, co wyraźnie wpłynęło na wyniki za pierwsze półrocze 2011 r. W szczytowym punkcie ich średnia miesięczna cena była ponad dwukrotnie wyższa niż w pierwszej połowie 2010 r. Od maja Grupa zanotowała odwrócenie trendu cen wyczesów. We wrześniu cena spadła do poziomów obserwowanych w pierwszej połowie 2010 r. i utrzymała się w tej wysokości do końca 2011 r. Pomimo odwrócenia trendu, średnia cena wyczesów bawełnianych w okresie trzech kwartałów 2011 r, była o 67% wyższa niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Ponadto w okresie trzech kwartałów 2011 r. zaobserwowano również wzrost cen innych surowców, w tym wiskozy, będącej składnikiem włókny z której wytwarzane są chusteczki nawilżane. Ich wzrost wpłynął w mniejszym stopniu na koszt własny sprzedaży. Istotnym czynnikiem, który negatywnie wpłynął na zmniejszenie rentowności, była obserwowana systematyczna zmiana mixu produktowego, tj. rozwój sprzedaży marek własnych klientów, głównie do kanału dyskontowego, gdzie średnia cena jest niższa od cen dla produktów brandowych, który spowodował obniżenie rentowności sprzedaży brutto o około 5,7 mln PLN w odniesieniu do tego samego okresu 2010 roku. W mniejszym stopniu na wzrost kosztu własnego sprzedaży miało również wpływ zlecenie produkcji części wolumenu patyczków higienicznych do firmy zewnętrznej. Grupa pozyskała nowego klienta, co spowodowało wzrost zamówień tej grupy produktowej. Nie dysponując wystarczającymi mocami produkcyjnymi, a chcąc wywiązać się z zawartej umowy Zarząd zdecydował o zleceniu podwykonawstwa patyczków. Obecnie moce produkcyjne w zakresie maszyn wytwarzających patyczki higieniczne zostały rozbudowane. Pozytywny wpływ wzrostu cen sprzedaży częściowo zrekompensował te negatywne efekty.

Zysk brutto na sprzedaży osiągnął poziom 50.548 tys. PLN w 2008 roku, w 2009 r. wzrósł do 59.678 (tj. o 18,1%), w 2010 r. wzrósł do 66.534 tys. PLN (tj. o 11,5%). W okresie trzech kwartałów 2011 r. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 40.136 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu to analogicznego okresu 2010 r. o 27,6%.

Głównym źródłem wzrostu zysku brutto na sprzedaży w okresie 2008-2010 był wzrost przychodów ze sprzedaży netto, spowodowany zarówno wzrostem wolumenów sprzedaży jak i udanym wprowadzeniem podwyżek cen produktów, co pozwoliło na zniwelowanie negatywnego efektu wzrostu ceny surowców i zmiany mixu produktowego – przeważenia sprzedaży produktów pod markami własnymi sieci handlowych. Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży w okresie trzech kwartałów 2011 r., wynik na sprzedaży brutto nie został utrzymany na tym samym poziomie, co w porównywalnym okresie 2010 roku.

W 2008 roku koszty sprzedaży osiągnęły wartość 15.083 tys. PLN, a koszty ogólnego zarządu wyniosły 14.787 tys. PLN. Spadek kosztów sprzedaży w stosunku do poprzedniego roku był związany ze zmianą zasad współpracy z częścią sieci handlowych, polegającą na zmianie zasad rozliczania sprzedaży poprzez eliminację rabatów posprzedażowych uzyskiwanych przez sieci od Grupy oraz oferowanie przez Grupę 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. W poprzednich latach premie nie były wypłacane. Znaczący wpływ na wzrost kosztów ogólnego zarządu miał również wysoki koszt usług prawnych związanych m.in. z: renegocjacją 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., aktualnie podmiot połączony z Emitentem) 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 pkt „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”).

W 2010 dynamika sprzedaży wynikająca z ekspansji na rynkach zagranicznych oraz wzrostu wolumenów przełożyła się na wyższe koszty dystrybucji oraz wsparcia sprzedaży powodując wzrost kosztów sprzedaży o prawie 72%. Wyższe koszty sprzedaży to przede wszystkim efekt zwiększonych kosztów zmiennych wsparcia sprzedażowo-marketingowego o 2,7 mln PLN, co daje dynamikę wzrostu tych kosztów na poziomie 18%. Jednocześnie koszty stałe sprzedaży i marketingu, w wyniku wzrostu zatrudnienia i zmiany struktury w tych działach oraz większej aktywności na polu sprzedaży i marketingu zwiększyły się o 2,3 mln PLN. Koszty dystrybucji oraz magazynowania (centrum dystrybucyjne w Garwolinie) wzrosły o 4,8 mln PLN, co także jest efektem wzrostu wolumenów sprzedaży i rozwoju na rynkach eksportowych.

Główne powody wzrostu kosztów ogólnego zarządu to przede wszystkim koszty związane z operacjami w nowo otwartym w I półroczu 2010 roku centrum dystrybucyjnym w Garwolinie, które wyniosły ok. 1,2 mln PLN. Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. poniosła także w tym okresie koszty przygotowania do notowania na GPW w Warszawie w kwocie 1,15 mln PLN. W roku 2010 Grupa utworzyła również większą o 416 tys. PLN rezerwę na program motywacyjny dla członków zarządu. Rezerwa ta jest tworzona zgodnie ze standardami MSSF, chociaż gotówkowo Grupa nie ponosi kosztu tego programu

W okresie trzech kwartałów 2011 roku działania ograniczające koszty funkcjonowania Grupy przyniosły obniżenie kosztów wsparcia sprzedaży i marketingu oraz operacji logistycznych o 4.3 mln PLN. Ponadto na tak duży spadek kosztów miał wpływ brak efektu jednorazowych kosztów poniesionych w 2010 roku (otwarcie centrum dystrybucyjnego w Garwolinie, przygotowanie do notowania na GPW).

W 2008 roku pozostałe przychody operacyjne wynosiły 2.650 tys. PLN, w tym 1.617 tys. PLN stanowiły dotacje do wynagrodzeń niepełnosprawnych pracowników. W 2008 roku Emitent zrezygnował ze statusu zakładu pracy chronionej, jednak nadal zatrudnia osoby niepełnosprawne i posiada status pracodawcy działającego na otwartym rynku pracy. 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. W 2010 r. pozostałe przychody operacyjne wzrosły ponad dwukrotnie w stosunku do 2009 r. i osiągnęły wartość 6.127 tys. PLN. Wzrost ten wynikał głównie z faktu rozwiązania częściowego odpisu na wartość inwestycji w nieruchomość położoną w Jarcewie (własność spółki Harper Production OOO) w kwocie 2.917 tys. PLN, co wynikało z podpisanych długoterminowych umów najmu tego obiektu. Dotacje do wynagrodzeń niepełnosprawnych pracowników wyniosły w tym roku 1.608 tys. PLN. W okresie kończącym się 30 września 2011 roku Grupa poniosła koszty o charakterze jednorazowym w

wysokości 1.563 tys. PLN obejmujące kary za braki w dostawach do klientów (wynikające głównie z zamrożonych inwestycji w początku roku, ze względu na kryzysową sytuację na rynku bawełny), koszty utylizacji wycofanych surowców i półproduktów w ramach projektu optymalizacji i harmonizacji asortymentu oraz rozliczenie inwentaryzacji magazynów. Pozycje te zaraportowane zostały w pozostałych kosztach operacyjnych. Równocześnie obniżenie pozostałych przychodów operacyjnych o około 700 tys. PLN w okresie zakończonym 30 września 2011 r. wynika głównie z braku jednorazowego przychodu w kwocie 706 tys. PLN z tytułu odwrócenia odpisu aktualizującego na wartość nieruchomości inwestycyjnej spółki Harper Production OOO w Jarcewie, które zostało zaraportowane w analogicznym okresie 2010 roku.

W efekcie 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 26.481 tys. PLN, tj. o 36,7% w stosunku do 2008 roku. W 2010 roku zysk z działalności operacyjnej obniżył się do poziomu 21.373 tys. PLN, tj. o 19% (po wyeliminowaniu efektu odwrócenia odpisu aktualizującego związanego z nieruchomością w Jarcewie zysk operacyjny wyniósłby 18.457 tys. PLN). W okresie trzech kwartałów 2011 roku zysk operacyjny wyniósł 3.843 tys. PLN, tj. o 77% mniej niż w porównywalnym okresie 2010 roku.

Znaczny spadek wyniku na działalności operacyjnej wygenerowanego w 2011 r. wynikał z następujących czynników:

- wzrostu ceny surowców (głównie ceny wyczesów bawełnianych, ale również w mniejszym stopniu włókniń oraz pozostałych surowców),
- zmiany miksu produktów – zwiększenia udziału sprzedaży produktów pod marką własną sieci handlowych.

Spadek ten został częściowo zniwelowany dzięki wzrostowi wielkości sprzedaży oraz skutecznemu wprowadzeniu podwyżek cen sprzedaży produktów brandowych oraz marek własnych oferowanych przez Grupę.

Przychody finansowe w 2008 roku wyniosły 657 tys. PLN. 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 CECH w kwocie 81 mln 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. W 2010 r. przychody finansowe spadły do poziomu 2.625 tys. PLN, tj. o 24,0%, co częściowo wynikało z wykupu Obligacji przez CECH (spadek przychodów z tego tytułu wyniósł 418 tys. PLN), a częściowo ze spadku pozostałych odsetek. Z tytułu posiadania Obligacji Central European Cotton Holdings Ltd, Grupa uzyskała netto, po odjęciu kosztu finansowania zakupu tych Obligacji, przychód finansowy w wysokości 223 tys. PLN.

W okresie trzech kwartałów 2011 roku, w wyniku wykupu w 2010 roku Obligacji Central European Cotton Holdings Ltd przychody finansowe z tytułu odsetek obniżyły się o 2.044 tys. PLN, które były ujęte w wyniku okresu porównawczego. Całkowite koszty finansowe wyniosły 8.578 tys. PLN i wzrosły w porównaniu do okresu porównywalnego o 12,7% (w tym: koszty z tytułu odsetek wzrosły o 2.244 tys. PLN w wyniku wzrostu wykorzystania finansowania bankowego).

Dodatkowo w okresie trzech kwartałów 2011 roku Grupa dokonała kompensaty aktywa z tytułu podatku odroczonego z rezerwą utworzoną z tego tytułu. Na dzień 30.09.2011 roku zostało rozpoznane aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 8.223 tys. PLN wynikające ze straty podatkowej. Aktywo i zobowiązanie wykazywane przez Grupę podlegało całkowitemu skompensowaniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Po dokonaniu kompensaty aktywa z rezerwą z tytułu podatku odroczonego, w sprawozdaniu finansowym wykazuje się aktywo w kwocie 559 tys. PLN.

Zysk netto w 2008 roku wyniósł 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 Grupy 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 nieruchomość w Jarcewie, byłby to wzrost o 19,7%). Czynnikiem decydującym o wzroście zysku netto w analizowanym okresie był wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy. W 2010 roku zysk netto spadł o 26,3% osiągając poziom 13.440 tys. PLN, czego główną był spadek marż na skutek zmiany mixu produktowego, wzrost cen głównego surowca do produkcji płatków i patyczków higienicznych (wyczesów bawełnianych) w czwartym kwartale 2010 r., a także duża (prawie 72%) dodatnia dynamika kosztów sprzedaży na skutek wzrostu kosztów dystrybucji oraz wsparcia sprzedaży, co jest uzasadnione znaczną dynamiką wzrostu sprzedaży na rynkach zagranicznych.

W okresie trzech kwartałów 2011 roku Grupa zanotowała stratę netto na poziomie 3.062 tys. PLN, co było głównie pochodną dynamicznego wzrostu cen surowców (a w szczególności wyczesów bawełnianych) w pierwszej połowie 2011 roku. Obecnie ceny wyczesów bawełnianych spadły do poziomu obserwowanego w pierwszej połowie 2010 roku.

6.2.2 Analiza rentowności

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

tabela 8. Wskaźniki rentowności

Grupa Kapitałowa

	2008	2009	2010
Rentowność sprzedaży brutto	35,1%	34,4%	33,1%
Rentowność na działalności podstawowej	14,3%	14,1%	8,1%
Rentowność EBITDA	16,9%	18,3%	13,5%
Rentowność na działalności operacyjnej (marża EBIT)	13,4%	15,3%	10,6%
Rentowność zysku netto	7,7%	10,5%	6,7%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	29,8%	84,2%	75,8%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	10,0%	10,2%	9,2%

Grupa Kapitałowa

	1H 2010	1H 2011	1-3Q 2010	1-3Q 2011
Rentowność sprzedaży brutto	37,9%	20,2%	36,7%	23,4%
Rentowność na działalności podstawowej	10,8%	-2,4%	9,9%	2,2%
Rentowność EBITDA	16,0%	0,4%	14,1%	5,0%
Rentowność na działalności operacyjnej (marża EBIT)	12,8%	-2,6%	11,3%	2,2%
Rentowność zysku netto	8,8%	-5,2%	7,1%	-1,8%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	78,3%	-41,7%	74,9%	-19,6%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	5,0%	-3,5%	7,6%	-1,9%

- 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: Emitent

W latach 2008-2010 działalność Grupy była rentowna na każdym poziomie rachunku zysków i strat pomimo obniżenia się wskaźników rentowności. Zgodnie z danymi za trzy kwartały 2011 r. Grupa choć pozostała rentowna na działalności operacyjnej, to zanotowała stratę netto. W związku z powyższym wskaźniki zwrotu z kapitałów własnych oraz zwrotu z aktywów przyjęły wartość ujemną.

W 2008 roku obniżenie wskaźników rentowności w stosunku do poprzedniego roku wynikało ze zwiększenia zaangażowania Grupy 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, 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.

Rok 2010 był rokiem dynamicznego wzrostu przychodów, zarówno w Polsce jak i za granicą (w szczególności ze sprzedaży na rynkach wschodnich - głównie w Rosji), a z drugiej wzrostu kosztów.

Na wzrost kosztów sprzedaży wpłynął wzrost cen wyczesów bawełnianych w ostatnim kwartale 2010 r. (głównego surowca wykorzystywanego do produkcji płatków kosmetycznych oraz bawełny nawijanej na patyczki kosmetyczne). Pomimo tego marża brutto wzrosła w roku 2010 o kwotę 6,8 mln PLN – tj. w skali całego roku o 12% w porównaniu do osiągniętej w roku 2009. Jednocześnie została zachowana 33%-owa rentowność brutto ze sprzedaży, porównywalna z wypracowaną w roku 2009 (34%). Utrzymanie rentowności brutto ze sprzedaży na porównywalnym poziomie rok do roku jest bardzo istotne w obliczu zmian cen wyczesów bawełnianych w ostatnim kwartale 2010, które stanowiły dla Grupy Kapitałowej istotny czynnik wpływający na osiągnięte wyniki finansowe w skali całego roku. Należy podkreślić, że rok 2010 dzielił się wyraźnie na bardzo dobre pierwsze półrocze i bardzo trudne, z punktu widzenia osiągniętych wyników, drugie półrocze. Dla porównania, po pierwszym półroczu dynamika marży brutto wynosiła 24% przy takiej samej dynamice sprzedaży, co wskazuje na dobrą zdolność Grupy do generowania zysku, pomimo rosnącego udziału w sprzedaży produktów z segmentu ekonomicznego w tym marek własnych sieci detalicznych. Wynik całego 2010 roku pokazuje jednak dynamikę sprzedaży na poziomie 16% przy dynamice marży brutto na poziomie 12% co jest odzwierciedleniem rosnących cen wyczesów bawełnianych i trudnego drugiego półrocza.

Mimo utrzymania rentowności sprzedaży brutto na podobnym poziomie jak w 2009 roku, Grupa zanotowała obniżenie pozostałych wskaźników rentowności. Dynamika sprzedaży wynikająca z ekspansji na rynkach zagranicznych oraz wzrostu wolumenów przyczyniła się na wyższe koszty dystrybucji oraz wsparcia sprzedaży powodując wzrost kosztów sprzedaży o prawie 72%, co wpłynęło na obniżenie rentowności na działalności podstawowej. Ponadto w 2010 roku Grupa poniosła koszty jednorazowe związane z otwarciem nowego centrum dystrybucyjnego w Garwolinie i przygotowanie do notowania na GPW, co dodatkowo wpłynęło na obniżenie rentowności.

W 2011 roku głównym czynnikiem wpływającym na spadek marż był skokowy wzrost cen wyczesów bawełnianych w pierwszej połowie roku. Maksimum ceny wyczesów bawełnianych przypada na kwiecień 2011 roku. Odwrócenie trendu wzrostu cen jednego z głównych surowców pozwoliło na

poprawę marż i odnotowanie zysku netto w samym trzecim kwartale 2011 roku. Ponadto dzięki polityce redukcji kosztów oraz poprawy kapitału pracującego Grupa stała się bardziej konkurencyjna kosztowo, a duża efektywność wprowadzonych podwyżek cen zarówno w grupie produktów brandowych jak i marek własnych zarówno w kraju jak i za granicą pozwoliła na zahamowanie spadku marż.

6.2.3 Koszty według rodzaju

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

tabela 9. Koszty według rodzaju

Grupa Kapitałowa

(w tys. PLN)	2008		2009		2010		3Q 2010		3Q 2011	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Amortyzacja	5 036	4,1%	5 251	3,5%	5 784	3,2%	4 234	3,1%	4 795	2,9%
Zużycie materiałów i energii	69 581	56,1%	89 648	60,2%	110 982	61,0%	79 544	58,5%	109 065	65,1%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>26,1%</i>		<i>28,8%</i>		<i>23,8%</i>				<i>37,1%</i>	
Usługi obce	19 645	15,9%	20 844	14,0%	20 897	11,5%	20 200	14,9%	18 460	11,0%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>-22,6%</i>		<i>6,1%</i>		<i>0,3%</i>				<i>-8,6%</i>	
Podatki i opłaty	1 043	0,8%	718	0,5%	1 917	1,1%	1 288	1,0%	881,7	0,5%
Wynagrodzenia	20 378	16,4%	24 990	16,8%	29 089	16,0%	21 528	15,8%	21 775	13,0%
<i>Dynamika (%)</i>	<i>27,9%</i>		<i>22,6%</i>		<i>16,4%</i>				<i>1,1%</i>	
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 869	3,1%	4 416	3,0%	5 748	3,2%	4 132	3,0%	4 904	2,9%
Pozostałe koszty rodzajowe	2 201	1,8%	681	0,5%	4 891	2,7%	2 559	1,9%	2 726	1,6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 177	1,8%	2 457	1,6%	2 501	1,4%	2 428	1,8%	5 054	3,0%
Razem	123 932	100,0%	149 003	100,0%	181 810	100,0%	135 913	100,0%	167 661	100,0%

Źródło: Emitent

Dla danych półrocznych nie przygotowano informacji o kosztach według rodzaju.

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

Udział kosztów zużycia materiałów i energii w strukturze kosztów według rodzaju w okresie 2008-3Q2011 stopniowo wzrastał z poziomu 56,1% w 2008 roku do poziomu 61,0% w roku 2010 i poziomu 65,1% po trzech kwartałach 2011 r. Zużycie materiałów i energii wzrosło w ciągu 2008 roku o 28,8% 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 Grupę 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 Grupę 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 pkt. 4 „Kurs walutowy”. W 2010 roku udział kosztów zużycia materiałów i energii utrzymał się na

podobnym poziomie jak w roku 2009, ale nominalnie wartość tych kosztów wzrosła o 23,8% osiągając poziom 110.982 tys. PLN. Nominalny wzrost wynikał ze zwiększania skali działalności głównie na rynkach Europy Wschodniej jak i w Polsce. W 2011 r. (dane skumulowane za trzy kwartały 2011 roku) udział tej grupy kosztów zwiększył się do poziomu 65,1% (dynamika w porównaniu z 3Q.2010 na poziomie 37,1%) osiągając poziom 109.065 tys. PLN, czyli porównywalny z całym rokiem 2010. W tym okresie Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 171.504 tys. PLN, a więc porównywalne z całym 2009 rokiem (wtedy: 173.577 tys. PLN). Znaczny wzrost tych kosztów należy powiązać z dynamicznym wzrostem cen jednego z głównych surowców wykorzystywanych do produkcji – wyczesów bawełnianych, który miał miejsce w pierwszej połowie 2011 roku. Obecnie ceny tego surowca znacząco spadły i osiągnęło poziom zbliżony do obserwowanego w trzecim kwartale 2010 r. i zdaniem Zarządu nie powinny w najbliższej przyszłości wpływać negatywnie w znaczący sposób na osiągnięte przez Grupę marże.

W analizowanym okresie zatrudnienie w Grupie stopniowo wzrastało z 506 osób na koniec 2008 roku do 724 osób na koniec 2011 r. W 2010 roku wzrost zatrudnienia wynikał natomiast głównie ze wzrostu zatrudnienia pracowników bezpośrednio produkcyjnych oraz z zatrudnienia pracowników do nowo otwartego centrum dystrybucyjnego w Garwolinie. W wyniku wzrostu zatrudnienia oraz wzrostu płac następował wzrost kosztów wynagrodzeń: w 2009 roku wzrost o 22,6% wobec roku 2008, w roku 2010 wzrost o 16,4% w stosunku do 2009 roku. W okresie trzech kwartałów 2011 roku wysokość kosztów związanych z wynagrodzeniami praktycznie się nie zmieniła w stosunku do trzech kwartałów 2010 roku.

Udział kosztów usług obcych w strukturze kosztów w analizowanym okresie obniżył się z poziomu 15,9% w 2008 roku do poziomu 11,5% w 2010 roku i 11,0% w okresie trzech kwartałów 2011 roku. 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. Spółka w 2009 roku rozpoczęła samodzielną produkcję płatków nawilżanych rezygnując 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. Zmiana ta spowodowała spadek kosztów usług obcych związanych z płatnościami do podwykonawców. W 2010 mimo poniesienia kosztów związanych z przeprowadzeniem oferty publicznej i przygotowaniem do debiutu giełdowego oraz rozpoczęciem najmu centrum dystrybucyjnego w Garwolinie (co wiązało się z koniecznością poniesienia jednorazowych kosztów transportu produktów do nowego centrum), Grupa utrzymała nominalne koszty usług obcych na podobnym poziomie jak w roku 2009. W związku z ciągłym wzrostem skali działalności oznaczało to spadek udziału kosztów usług obcych w całości kosztów do poziomu 11,5%. W okresie trzech kwartałów 2011 roku Grupa nie poniosła ww. kosztów jednorazowych, co pozwoliło na zmniejszenie kosztów usług obcych do poziomu 18.460 tys. PLN, co oznacza spadek o 1.740 tys. PLN w stosunku do okresu porównywalnego w 2010 r.

6.2.4 Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy

W poniższej tabeli zaprezentowano aktywa Grupy.

tabela 10. Aktywa

Grupa Kapitałowa

	2008	2009	2010
(w tys. PLN)			
Aktywa trwałe	58 426	109 728	72 484
Środki trwałe	57 317	55 651	61 968
Grunty	254	249	243

Budynki i budowle	13 613	13 561	12 874
Maszyny i urządzenia	40 086	38 372	41 211
Środki transportu	1 068	1 403	2 776
Wypożyczenie	361	486	978
Środki trwałe w budowie	1 579	1 581	3 886
Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych	356	-	-
Nieruchomości inwestycyjne			2 917
Wartości niematerialne *	1 073	1 008	7 466
Pozostałe aktywa	-	53 045	120
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36	24	13
Aktywa obrotowe	52 060	69 885	72 767
Zapasy	12 638	18 336	19 664
Należności handlowe i pozostałe należności	36 906	46 313	44 743
Bieżące aktywa podatkowe	54	24	4 348
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	260	200	763
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 202	5 012	3 249
Aktywa razem	110 486	179 613	145 251

*) w tym wydatki związane z nabyciem prawa wieczystego użytkowania

Grupa Kapitałowa

	1H 2010	1H 2011	3Q 2010	3Q 2011
(w tys. PLN)				
Aktywa trwałe	95 060	73 899	59 887	72 863
Środki trwałe	57 510	62 357	58 223	61 721
Grunty	246	241	244	238
Budynki i budowle	13 341	12 708	12 984	12 599
Maszyny i urządzenia	36 214	42 343	35 504	41 174
Środki transportu	2 016	2 399	1 887	2 703
Wypożyczenie	608	867	1 056	908
Środki trwałe w budowie	5 086	3 799	6 549	4 098
Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych	0	0	-	-
Nieruchomości inwestycyjne	706	2 917	706	2 875
Wartości niematerialne	924	7 672	942	7 704
Pozostałe aktywa finansowe	35 902	0	0	559
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	953	16	5
Aktywa obrotowe	76 804	80 256	82 445	86 381
Zapasy	20 242	22 755	22 266	24 040
Należności handlowe i pozostałe należności	50 130	46 501	46 684	52 460
Bieżące aktywa podatkowe	0	4 665	0	4 011
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	983	1 397	877	1 185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 449	4 938	12 618	4 685
Aktywa razem	171 864	154 155	142 332	159 244

Źródło: Emitent

*) w tym wydatki związane z nabyciem prawa wieczystego użytkowania

Do głównych składników majątku trwałego Grupy 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 2008 roku suma środków trwałych Grupy zmniejszyła się nieznacznie (o 5,3%) z poziomu 60.573 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 Grupy 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.). Jeśli wyłączylibyśmy to zdarzenie jednorazowe, suma aktywów ukształtowałaby się na poziomie 126.568 tys. PLN, co stanowiłoby wzrost jedynie o 14,6%. Wzrost sumy bilansowej w 2009 roku w porównaniu do roku 2008 po wyłączeniu ww. zdarzenia należy tłumaczyć wzrostem należności (o 25,5% w stosunku do poprzedniego roku), wynikającym ze wzrostu sprzedaży i nieznacznym wydłużeniem terminów płatności dla odbiorców. Do wzrostu sumy aktywów przyczynił się także wzrost stanu zapasów (o 45,1% w porównaniu do roku poprzedniego) spowodowany wzrostem stanu surowców w wyniku:

- konieczności zbudowania zapasu na głównych surowcach z powodu zaplanowanych przestojów produkcyjnych u głównych dostawców wiskozy i bawełny;
- zakupu znaczącej ilości nowych typów wyczesów bawełnianych od nowych dostawców;
- w mniejszym stopniu również jednorazową zmianą zamówień ze strony klienta – zagranicznego odbiorcy B2B.

Na koniec 2010 r. suma bilansowa osiągnęła poziom 145.251 tys. PLN, wzrost o 14,8% w stosunku do sumy aktywów na koniec 2009 r. skorygowanej o zdarzenie jednorazowe – zakup Obligacji CECH. Wzrost ten wynikał głównie z przejścia w leasing finansowy maszyn i urządzeń tj. wózki widłowe oraz samochody osobowe wykorzystywane przez przedstawicieli handlowych. Zwiększenie stanu aktywów trwałych z tego tytułu wyniosło: 6.775 tys. PLN. Drugim istotnym elementem wzrostu sumy aktywów były wydatki związane z nabyciem wartości niematerialnych, w tym z pierwotnym nabyciem prawa wieczystego użytkowania gruntu w Mińsku Mazowieckim w celu budowy fabryki, gdzie zostaną zainstalowane maszyny Arvell - zwiększenie z tego tytułu wyniosło 5.166 tys. PLN, jak również z nabyciem licencji i oprogramowania dotyczącego wdrożenia nowego systemu iScala. Trzecim istotnym elementem było zwiększenie stanu należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, która stanowi różnicę pomiędzy podatkiem zapłaconym w 2010 r. (5.464 tys. PLN), a wielkością zobowiązania podatkowego za ten rok (1.140 tys. PLN).

Na koniec pierwszego półrocza 2011 r. suma bilansowa wyniosła 154.155 tys. PLN. Na koniec trzeciego kwartału wyniosła 159.244 tys. PLN, co stanowi wzrost o 9,6% stosunku do końca 2010 roku. Wzrost ten wynika tylko ze wzrostu aktywów obrotowych: w tym stanu zapasów oraz należności handlowych i pozostałych należności, co jest związane z ciągłym rozwojem skali działalności .

W poniższej tabeli zaprezentowano źródła kapitału Grupy.

tabela 11. Źródła kapitału Grupy

Grupa Kapitałowa

	2008	2009	2010
<i>(w tys. PLN)</i>			
Kapitał własny	37 215	21 651	17 725
Kapitał akcyjny	1 421	1 421	1 421
Kapitał zapasowy	23 867	521	1 092
Kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	71	415	860
Kapitał rezerwowy - z wyceny programów motywacyjnych	1 378	2 156	3 346
Zyski (straty) zatrzymane	10 479	17 138	11 007
Zyski (straty) z tytułu implementacji MSSF na dzień 1 stycznia 2004 roku	-719	-719	-719
Pozostałe zyski (straty) zatrzymane	121	-374	-1 714
Zysk (strata) bieżącego okresu	11 077	18 231	13 440
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	73 271	157 963	127 525
Zobowiązania długoterminowe	34 355	106 049	73 273
Rezerwa na odprawy emerytalne	43	59	60,9
Kredyty otrzymane	29 673	102 556	65 028
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	3 175	2 323	7 045
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 204	938	1024,1
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	260	172	115
Zobowiązania krótkoterminowe	38 916	51 914	54 252
Kredyty otrzymane	16 138	21 760	20 829
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	2 375	1 126	2 757
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	0
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	17 109	21 522	23 659
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 295	7 506	7 007
Pasywa razem	110 486	179 613	145 251

Grupa Kapitałowa

	1H 2010	1H 2011	3Q 2010	3Q 2011
<i>(w tys. PLN)</i>				
Kapitał własny	10 975	13 020	14 351	15 648
Kapitał akcyjny	1 421	1 421	1 421	1 421
Kapitał zapasowy	-1 341	4 848	-1 341	4 848
Kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	-470	708	379	539
Kapitał rezerwowy - z wyceny programów motywacyjnych	2 768	4 216	3 143	4 651
Zyski (straty) zatrzymane	8 597	1 827	10 749	4 189
Zyski (straty) z tytułu implementacji MSSF na dzień 1 stycznia 2004 roku	-719	-719	-719	-719
Pozostałe zyski (straty) zatrzymane	719	7 969	719	7 970
Zysk (strata) bieżącego okresu	8 597	-5 423	10 749	-3 062
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	160 889	141 135	127 981	143 596
Zobowiązania długoterminowe	103 225	68 916	72 333	69 459
Rezerwa na odprawy emerytalne	59	61	59	61
Kredyty otrzymane	99 020	61 811	68 630	62 786
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	2 130	6 964	2 210	6 551
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 906	0	1 308	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	110	79	128	61

Zobowiązania krótkoterminowe	57 664	72 219	55 647	74 137
Kredyty otrzymane	21 343	29 667	22 490	23 159
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	1 584	3 000	1 073	2 997
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	163	0	0	0
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	27 850	33 431	24 686	39 911
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 724	6 121	7 399	8 070
Pasywa razem	171 864	154 155	142 332	159 244

Źródło: Emitent

Udział kapitału własnego w pasywach ogółem wynosił w 2008 roku 33,7%. W tym roku nastąpiła wypłata dywidendy w wysokości 4.600 tys. PLN. W 2008 roku istotnym składnikiem pasywów Grupy i głównym oprócz kapitału własnego źródłem finansowania działalności Grupy była wartość długoterminowych kredytów otrzymanych w wysokości 29.673 tys. PLN w 2008 roku, co stanowiło 26,9% sumy pasywów.

W 2009 roku zmieniła się struktura pasywów Grupy, 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. (ówczesznie: Melesio Investments Sp. z o.o.) Obligacji wyemitowanych przez CECH o wartości 81 mln PLN. Umowa z BZ WBK dotycząca ww. kredytu została szczegółowo opisana w pkt. 8 „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 CECH 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 Grupy - 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 2010 r. struktura pasywów pozostała na podobnym poziomie jak w na koniec 2009 r. Kapitał własny stanowił 12,2%, a zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 87,8%. Zmniejszyła się natomiast znacznie suma bilansowa na skutek wykupu przez CECH Obligacji, a tym samym częściowej spłaty kredytu zaciągniętego w 2009 r. zgodnie z umową zawartą z BZ WBK. Central European Cotton Holdings Ltd wykupiło od Harper Trade Sp. z o.o. swoje obligacje w kwocie 19.000 tys. PLN. Ten wykup został bezgotówkowo rozliczony z wypłatą dywidendy przez Harper Hygienics S.A. w kwocie 19.000 tys. PLN za 2009 rok oraz z pożyczką od Harper Trade Sp. z o.o. do Harper Hygienics S.A. w tej samej kwocie. W dniu 15 września 2010 roku spółka zależna Harper Trade Sp. z o.o. dokonała przedterminowej spłaty, w łącznej kwocie 30.000 tys. PLN, kredytów C i D zaciągniętych przez Spółkę dominującą i Harper Trade Sp. z o.o. na podstawie zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowy kredytów z dnia 15 maja 2009 roku (ze zmianami). W przypadku Kredytu C, przedterminowa spłata kwoty 15.000 tys. PLN spowodowała całkowitą spłatę tego kredytu (udzielonego Harper Trade Sp. z o.o.). W przypadku kredytu D, przedterminowa spłata kwoty 15.000 tys. PLN spowodowała obniżenie całkowitej wartości nominalnej tego kredytu (udzielonego Spółce dominującej i Harper Trade Sp. z o.o.) do kwoty 51.000 tys. PLN. Kwoty wydatkowane przez Harper Trade Sp. z o.o. na przedterminową spłatę powyższych kredytów pochodziły ze środków pieniężnych w kapitale obrotowym Harper Trade Sp. z o.o., uzyskanych z tytułu przedterminowego wykupu od Harper Trade Sp. z o.o. Obligacji serii A, wyemitowanych przez Central European Cotton Holdings Limited - większościowego akcjonariusza Emitenta.

Zgodnie z danymi na koniec pierwszego półrocza i trzeciego kwartału 2011 roku, struktura pasywów nie uległa znaczącym zmianom w stosunku do grudnia 2010 r. Na koniec trzeciego kwartału 2011 r. udział kapitału własnego spadł nieznacznie do poziomu 10%. Spadek zadłużenia długoterminowego

wynika z faktu zmiany charakteru części kredytów terminowych z długoterminowych na krótkoterminowe pomiędzy 31 grudnia 2010 r., a 30 września 2011 r.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi coraz większy udział w strukturze pasywów miały zobowiązania krótkoterminowe, których poziom wzrósł w analizowanym okresie z 38.916 tys. PLN w roku 2008 do 74.137 tys. PLN na koniec trzeciego kwartału 2011 roku. Wzrost ten wynikał w głównej mierze ze zwiększenia kredytów otrzymanych, zobowiązań handlowych i innych zobowiązań oraz krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych.

Podwyższenie wartości kredytów otrzymanych było skutkiem zwiększenia kredytu obrotowego w 2008 roku oraz w 2011 roku. W 2011 roku wzrosło wykorzystanie kredytów krótkoterminowych. W dniu 16 lutego 2011 roku i 6 maja 2011 roku zostały podpisane aneksy do umowy kredytów nr K0003679 z dnia 15 maja 2009 roku z późniejszymi zmianami, na mocy których wysokość kredytu w rachunku bieżącym dla Harper Hygienics S.A. została podwyższona z 14.000 tys. PLN do kwoty 24.000 tys. PLN. W dniu 30 czerwca oraz 29 lipca 2011 roku zostały podpisane aneksy do wyżej wymienionej umowy kredytów, na mocy których m.in. spłata kredytów przypadająca na 30 czerwca 2011 roku została rozłożona na mniejsze raty płatne co miesiąc do 30 września 2011 roku. Ustalone raty zostały spłacone w terminach do 30 września 2011 roku. Od dnia 1 października 2011 roku 10.000 tys. PLN limitu kredytu w rachunku bieżącym w Harper Hygienics S.A. zostało zamienione w factoring odwrotny w tej samej wysokości.

Wzrost krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych w okresie trzech kwartałów 2011 roku w stosunku do okresu porównywalnego wynikał głównie ze zwiększenia rezerw na koszty współpracy z sieciami. Zwiększenie to było spowodowane rozbudową skali działalności oraz podwyższeniem bonusów sprzedażowych wynikających z planowanej realizacji obrotów sprzedażowych.

6.2.5 Analiza płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

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

tabela 12. Wskaźniki płynności i rotacji

Grupa Kapitałowa

	2008	2009	2010
Płynność bieżąca (x)	1,3	1,3	1,3
Płynność szybka (x)	1,0	1,0	1,0
Płynność natychmiastowa (x)	0,1	0,1	0,1
Rotacja zapasów w dniach	32,0	38,6	35,7
Rotacja należności handlowych w dniach	87,7	90,4	71,5
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	54,2	58,3	53,4

Grupa Kapitałowa

	1H 2010	1H 2011	3Q 2010	3Q 2011
Płynność bieżąca (x)	1,3	1,1	1,5	1,2
Płynność szybka (x)	1,0	0,8	1,1	0,8
Płynność natychmiastowa (x)	0,1	0,1	0,2	0,1
Rotacja zapasów w dniach	37,4	39,1	39,8	37,8
Rotacja należności handlowych w dniach	86,0	71,2	74,4	80,9
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	81,8	63,0	58,2	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)/(koszt własny sprzedaży)] pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Liczba dni w okresie: 365 dla pełnego roku, 270 dla okresu trzech kwartałów, 180 dla okresu półrocznego

Źródło: Emitent

W latach 2008-2010 wskaźniki płynności były stabilne, a na koniec trzeciego kwartału 2011 roku uległy tylko nieznacznemu pogorszeniu. Wartości wskaźników płynności bieżącej i szybkiej przyjmowały w analizowanym okresie wartości uznawane za bezpieczne. Należy zaznaczyć, że Grupa utrzymywała w tym czasie wysoki poziom zapasów. W okresie 2008-3Q2011 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 na przestrzeni okresu 2009-3Q2011 utrzymywał się na stabilnym poziomie 36 – 39 dni. W 2008 r. był niższy – wynosił 32 dni. Wzrost tego wskaźnika w 2009 roku wynikał z tymczasowego wzrostu stanu surowców na dzień bilansowy. Zmiana ta wynikała ze splotu kilku zdarzeń tj: konieczność zbudowania zapasu na głównych surowcach z powodu planowanych przestoju produkcyjnych u głównych dostawców wiskozy i bawełny, zakupem znaczącej ilości nowych typów wyczesów bawełnianych od nowych dostawców oraz w mniejszym stopniu z jednorazową zmianą zamówień ze strony klienta – zagranicznego odbiorcy B2B. W roku następnym struktura zapasów uległa zmianie – zmniejszono stan surowców, zwiększył się natomiast stan produktów gotowych oraz półproduktów, co wynikało ze zwiększenia skali sprzedaży Grupy.

Wskaźnik rotacji należności wzrósł w roku 2009 w stosunku do 2008 roku o dwa dni (z 88 do 90 dni). 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 Ryskiem 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). Dzięki działaniom Zarządu w 2010 roku nastąpiła znacząca poprawa w ściąganiu należności handlowych – wskaźnik rotacji wyniósł 72 dni. W roku 2011 rotacja należności nieznacznie się wydłużyła, zgodnie z danymi po trzech kwartałach 2011 roku wyniosła 81 dni, czyli o 6 dni więcej niż w porównywalnym okresie 2010 roku.

Wskaźniki rotacji zobowiązań w latach 2008 – 2010 przyjmowały odpowiednio wartości: 54, 58 i 53 dni. Rotacja zobowiązań była więc znacznie niższa niż rotacja należności, co ujemnie wpływało na płynność Grupy. Lekki wzrost wskaźnika rotacji zobowiązań w 2009 roku o 4 dni, do 58 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 6.2.4. „Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy” powyżej. Wskaźnik rotacji zobowiązań po pierwszym półroczu 2011 r. wzrósł do 63 dni. Po trzech kwartałach 2011 roku wzrósł do poziomu 74 dni, czyli o 16 dni więcej niż w porównywalnym okresie 2010 roku, co spowodowane było wynegocjowaniem z dostawcami dłuższych terminów płatności.

6.2.6 Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej.

tabela 13. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa

	2008	2009	2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%)	66,3	87,9	87,8
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA (x)	1,7	3,9	3,8

Grupa Kapitałowa

	1H 2010	1H 2011	3Q 2010	3Q 2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%)	93,6	91,6	89,9	90,2
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA (x)	8,0	214,5	3,8	10,5

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem;

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

Źródło: Emitent

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na koniec 2008 roku wyniósł 66,3%. Na koniec 2009 roku wskaźnik ten uległ podwyższeniu, osiągając 87,8%, co było następstwem wzrostu długoterminowych zobowiązań finansowych oraz obniżenia się wartości kapitałów własnych wynikającego z wypłaty dywidendy. Na koniec trzeciego kwartału 2011 roku wskaźnik ten osiągnął 90,2%, co wynikało głównie ze wzrostu zadłużenia krótkoterminowego (zwiększono limity linii kredytowych w rachunku bieżącym). Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA w roku 2008 ukształtował się na poziomie odpowiednio 1,7x. 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 CECH (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 6.2.4. „Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy”) i utrzymał się na tym poziomie w 2010 roku. W 2011 r. z uwagi na niższy poziom EBITDA niż w latach poprzednich, wskaźnik ten osiągnął znacznie wyższy poziom niż w latach poprzednich. Na koniec pierwszego półrocza wyniósł 214,5 (EBITDA na poziomie 450 tys. PLN w porównaniu do 15.283 tys. PLN w pierwszym półroczu 2010 r.), a na koniec trzeciego kwartału 2011 r. 10,5 (EBITDA równa 8.638 tys. PLN w stosunku do 21.305 tys. PLN w porównywalnym okresie 2010 r.).

6.3 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.

6.4 Zasoby kapitałowe

6.4.1 Przepływy środków pieniężnych

W poniższej tabeli zaprezentowano przepływy środków pieniężnych Grupy w okresie 2008-3Q2011.

tabela 14. Przepływy środków pieniężnych

Grupa Kapitałowa

	2008	2009	2010
<i>(w tys. PLN)</i>			
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 572	22 187	17 330
Zysk (strata) za rok bieżący	11 077	18 231	13 440
Korekty razem	3 495	3 956	3 890
Amortyzacja	5 036	5 251	5 784
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	3 891	27	-2 508
Odsetki dotyczące działalności finansowej i inwestycyjnej	3 704	3 880	2 289
(Zyski) / straty z tyt. różnic kursowych	1 403	-137	-215
Podatek dochodowy	-1 915	29	-4 324
Zmiana stanu pozycji bilansowych*	-9 451	-6 216	1 229
Inne korekty	826	1 122	1 635
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 563	-23 653	25 826
Wpływy	5 501	33 831	36 166
Wydatki	-7 064	-57 484	-10 340
w tym: nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	-5 542	-3 602	-10 340
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 384	65 112	-44 919
Wpływy	2 238	81 000	5 588
Wydatki	-17 621	-15 889	-50 507
Przepływy pieniężne netto	-2 374	2 810	-1 763
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-2 374	2 810	-1 763
Środki pieniężne na początek okresu	4 577	2 202	5 012
Środki pieniężne na koniec okresu	2 202	5 012	3 249

Grupa Kapitałowa

	1H 2010	1H 2011	3Q 2010	3Q 2011
<i>(w tys. PLN)</i>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 627	3 519	18 118	12 795
Zysk (strata) za rok bieżący	8 597	-5 423	10 749	-3 062
Korekty razem	4 031	8 942	7 368	15 857
Amortyzacja	2 808	3 132	4 234	4 795
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-607	-152	0	-372
Odsetki dotyczące działalności finansowej i inwestycyjnej	1 903	3 856	3 754	5 998
(Zyski) / straty z tyt. różnic kursowych	0	38	-36	536
Podatek dochodowy	-391	-2 781	-2 472	-2 312
Zmiana stanu pozycji bilansowych*	561	3 981	900	5 907
Inne korekty	-245	870	988	1 305
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	15 091	-1 735	47 651	-2 224
Wpływy	19 000	0	55 089	140
Wydatki	-3 909	-1 735	-7 438	-2 364

w tym: nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych	-3 909	-1 735	-7 438	-2 364
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-27 281	-95	-58 163	-9 135
Wpływy	7 273	3 574	7 273	0
Wydatki	-34 554	-3 669	-65 436	-9 135
Przepływy pieniężne netto	437	1 689	7 606	1 436
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	437	1 689	7 606	1 436
Środki pieniężne na początek okresu	5 012	3 249	5 012	3 249
Środki pieniężne na koniec okresu	5 449	4 938	12 618	4 685

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

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Grupa notowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej przez wszystkie lata analizowanego okresu. W 2009 roku Grupa zanotowała 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. W latach 2008-2009 najistotniejszymi korektami „in plus” były: amortyzacja (5.036 tys. PLN w 2008 roku i 5.251 tys. PLN w 2009 roku oraz „in minus” korekta związana ze zmianą stanu pozycji bilansowych, czyli zwiększenie kapitału pracującego (w kwocie 9.451 tys. PLN w 2008 roku oraz 6.216 tys. PLN w 2009 roku).

W 2010 roku przepływy pieniężne z działalności operacyjnej obniżyły się do poziomu 17.330 tys. PLN, głównie na skutek spadku zysku netto (z 18.230 tys. PLN w 2009 roku do 13.440 tys. PLN w roku 2010). Suma korekt pozostała na bardzo podobnym poziomie, znacznej zmianie uległa jednak ich struktura. Poprawie uległ kapitał pracujący – zmiana stanu pozycji bilansowych: 1.229 tys. PLN. Istotnymi korektami in minus były: korekta zysku na działalności inwestycyjnej (-2.508 tys. PLN) związana z rozwiązaniem odpisu aktualizującego dotyczącego nieruchomości inwestycyjnej w Jarcewie, a także korekta o podatek dochodowy (-4.324 tys. PLN).

Po trzech kwartałach 2011 roku Grupa zanotowała stratę netto w kwocie -3.062 tys. PLN, utrzymała jednak dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej, na co miały głównie wpływ korekty: amortyzacja (4.795 tys. PLN), odsetki dotyczące działalności finansowej i inwestycyjnej (5.998 tys. PLN) oraz bardzo znacząca poprawa kapitału pracującego – korekta związana ze zmianą stanu pozycji bilansowych (5.907 tys. PLN).

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2008 roku były ujemne i wynosiły -1.563 tys. PLN. Kwota wpływów z działalności inwestycyjnej 5.501 tys. PLN obejmowała otrzymane spłaty pożyczek i odsetek udzielonych CECH 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 Grupy). 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 -23.653 tys. PLN. Grupa poniosła w 2009 roku wydatki w kwocie 57.484 tys. PLN, przy czym na ich wysokość w głównej mierze wpłynął zakup Obligacji od CECH (zakup w kwocie 81,0 mln PLN, w rachunku przepływów pieniężnych wartość pomniejszono o kwotę 30.418 tys. PLN z w związku z faktem bezgotówkowego rozliczenia części dywidendy w roku 2009), udzielenie pożyczki CECH (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 CECH i pożyczek udzielonych temu Akcjonariuszowi w 2009 roku wraz z odsetkami.

Przepływy netto z działalności inwestycyjnej za rok 2010 miały wartość dodatnią na poziomie 25.826 tys. PLN. Wpływy związane były głównie z wykupem Obligacji przez CECH w kwocie 19.000 tys. PLN. Wydatki w kwocie 10.340 tys. PLN dotyczyły nabycia środków trwałych i wartości niematerialnych, co zostało opisane w pkt 6.5. „Inwestycje”.

W ciągu trzech kwartałów 2011 roku przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej nie przyjmowały istotnych wartości i były właściwie związane tylko z nabyciem środków trwałych i wartości niematerialnych związanych z zakupem i wdrożeniem systemu typu ERP – iScala.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

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

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2009 roku były dodatnie i wynosiły 65.112 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 CECH i wydatki w kwocie 15.889 tys. PLN. Na kwotę wydatków wpłynęła w głównej mierze dywidenda gotówkowa w wysokości 4.500 tys. PLN, spłaty kredytów w wysokości 6.962 tys. PLN, płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego 2.689 tys. PLN oraz spłata odsetek w kwocie 1.737 tys. PLN.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2010 roku były ujemne i wynosiły -44.919 tys. PLN. Wpływy dotyczyły kredytów otrzymanych w kwocie 5.588 tys. PLN, głównie w ramach istniejących linii kredytowych. Wydatki wyniosły 50.507 tys. PLN i wynikały głównie ze spłat kredytów w kwocie 40.688 tys. PLN. Ponadto, na kwotę wydatków w ramach działalności finansowej wpłynęły płatności z tytułu leasingu finansowego w kwocie 7.477 tys. PLN oraz spłata odsetek w kwocie 2.342 tys. PLN. Spłata kredytów związana była głównie z wykupem przez głównego Akcjonariusza wyemitowanych przez niego Obligacji. Dzięki tej operacji Grupa mogła spłacić część kredytu (w kwocie 30.000 tys. PLN) zaciągniętego pod zakup Obligacji w banku BZ WBK. Umowa kredytu została opisana w pkt 8 „Istotne umowy”.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w ciągu trzech kwartałów 2011 roku były ujemne i wynosiły -9.135 tys. PLN. Nie zanotowano żadnych wpływów, a wydatki związane były z bieżącą obsługą zadłużenia. Spłata kredytów wyniosła 1.717 tys. PLN, płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego 2.689 tys. PLN, a spłata odsetek 4.729 tys. PLN.

6.4.2 Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe

W strukturze finansowania według stanu na dzień 30 września 2011 roku kapitał własny wynosił 15.648 tys. PLN i stanowił 10% sumy bilansowej. Głównymi źródłami finansowania Grupy Kapitałowej są kapitały obce, które na koniec trzeciego kwartału 2011 roku wynosiły odpowiednio: 74.137 tys. PLN (47% sumy bilansowej) i 69.459 tys. PLN (44% sumy bilansowej).

Opis umów kredytowych i pożyczek Grupy znajduje się w pkt 8 „Istotne Umowy”.

Planowane nakłady inwestycyjne w 2012 roku szacowane są na około 37 mln PLN. W ramach tej kwoty 16,2 mln PLN stanowią wydatki zatwierdzone w budżecie na rok 2012, a ich realizacja nie jest uzależniona od sukcesu planowanej oferty publicznej. Budżet zakłada, że powyższe inwestycje będą finansowane za pomocą środków własnych i środków obcych odpowiednio w 42% i 58%.

Niezależnie od zatwierzonego budżetu, Grupa planuje realizację budowy nowego zakładu produkcyjnego. Szacowany koszt budowy zakładu wynosi 11,5 mln PLN (w 2012 roku planowane są wydatki w kwocie 7,5 mln PLN). Budowa zakładu będzie sfinansowana z kapitałów obcych.

Spółka, celem dokapitalizowania, planuje przeprowadzić nową emisję akcji. Przeprowadzona oferta publiczna pozwoli na realizację strategicznego projektu Arvell. Całość nakładów związanych z nową inwestycją powinna zamknąć się kwotą 10,7 mln EUR i 1,5 mln PLN, tj. łącznie około 46,0 mln PLN (w 2012 roku planowane są wydatki w kwocie około 13,3 mln PLN). Zgodnie z intencją Zarządu, inwestycja powinna zostać sfinansowana ze środków własnych (w przeważającej części pochodzących z planowanej nowej emisji akcji). W przypadku gdyby wpływy z emisji okazały się niewystarczające, inwestycja zostanie w części sfinansowana kapitałami obcymi.

Nowa emisja akcji wpłynie istotnie na pasywa Grupy, zwiększając udział kapitałów własnych w strukturze finansowania.

6.4.3 Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Poza ograniczeniami związanymi z wypłatą dywidendy, opisanymi w pkt. 3.2 „Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy”, zawarta przez Emitenta Umowa kredytów zawiera postanowienia, zgodnie z którymi na Emitenta zostały nałożone pewne ograniczenia w zakresie rozporządzania składnikami majątku i wydatkowania środków na finansowanie majątku trwałego i inwestycji.

Opis ograniczeń nałożonych na mocy Umowy Kredytów znajduje się w pkt 8.2.1 „Istotne umowy”.

6.5 Inwestycje

6.5.1 Główne inwestycje Grupy w latach 2008-2011 oraz w 2012 r. do dnia Dokumentu Rejestracyjnego

W latach objętymi historycznymi informacjami finansowymi, w 2011 roku oraz od początku 2012 roku do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego spółki Grupy dokonały poniżej wymienionych głównych inwestycji.

Główne inwestycje Emitenta

W 2008 roku Emitent nabył dwie 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. Ponadto, w 2008 roku Spółka nabyła również pierwszą część maszyny do produkcji nawilżanych płatków bawełnianych o wartości 494 tys. PLN. Inwestycje w 2008 roku były finansowane za pomocą środków własnych i środków obcych odpowiednio w 55,6% i 44,4%.

W 2009 roku Emitent zakończył inwestycję w urządzenia do produkcji płatków mokrych, gdyż dokupił monoblok o wartości 600 tys. PLN, który umożliwił uruchomienie produkcji nowej innowacyjnej linii produktowej (nawilżanych płatków bawełnianych). Innymi urządzeniami produkcyjnymi zakupionymi przez Emitenta w 2009 roku były 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 kupił środki transportu o wartości 715 tys. PLN (samochody dla przedstawicieli handlowych oraz wózki widłowe). Oprócz tego zmodernizował wynajmowany magazyn w Choszczówce w celu przystosowania go do pełnienia funkcji centrum konfekcji (317 tys. PLN). Inwestycje w 2009 roku były finansowane za pomocą środków własnych i środków obcych odpowiednio w 91,6% i 8,4%.

W 2010 roku Emitent dokonał zakupu prawa do wieczystego użytkowania gruntów o powierzchni 36.570 m. kw. zlokalizowanych w Mińsku Mazowieckim za kwotę 5.046 tys. PLN. Inwestycja została sfinansowana za pomocą kapitału własnego. Oprócz tego, Spółka dokonała inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe – nabyła maszyny Falu do produkcji płatków kosmetycznych za kwotę 2.770 tys. PLN, maszyny Optima do pakowania płatków kosmetycznych za kwotę 2.202 tys. PLN, maszynę do produkcji patyczków higienicznych za kwotę 592 tys. PLN oraz dwie wyłaczarki do patyczków higienicznych firm Cotton Swab oraz Euro-Blue za kwoty odpowiednio: 491 tys. PLN i 710 tys. PLN. Inwestycje te zostały sfinansowane za pomocą leasingu.

Inwestycje w 2010 roku były finansowane za pomocą środków własnych i środków obcych odpowiednio w 50,8% i 49,2%.

W 2011 roku Emitent dokonał zakupu linii do produkcji wacików kosmetycznych za kwotę 447 tys. PLN, rozluźniarek do odpadów (maszyn służących do przetwarzania odpadu powstającego w procesie produkcji) za łączną kwotę 716 tys. PLN, wtryskarki służącej do produkcji pudełek do patyczków za kwotę 810 tys. PLN, zgrzeblarki (maszyna włókiennicza) za kwotę 770 tys. PLN oraz sprężarki śrubowej (sprężarka powietrza, wykorzystywana do usprawniania procesu produkcyjnego) za kwotę 182 tys. PLN. Ponadto w celu zabezpieczenie hal i urządzeń produkcyjnych Emitent dokonał inwestycji w system telewizji przemysłowej i system przeciwpożarowy (tryskacze) za łączną kwotę 275 tys. PLN.

Inwestycje w 2011 roku były finansowane za pomocą środków własnych i środków obcych odpowiednio w 66% i 34%.

W okresie od początku 2012 roku do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie zakończył żadnych istotnych inwestycji.

Wszystkie główne inwestycje w analizowanym okresie zostały przeprowadzone na terenie Polski. Grupa Kapitałowa Harper Hygienics nie prowadziła jakichkolwiek głównych inwestycji za granicą .

Główne inwestycje spółek zależnych Emitenta

Poza Emitentem, jedynie Harper Trade (obecnie połączona z Emitentem) dokonała głównych inwestycji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

W 2010 roku spółka Harper Trade dokonała nabycia środków transportu (samochodów osobowych i wózków widłowych) za łączną kwotę 1.900 tys. PLN. Inwestycja ta została sfinansowana za pomocą leasingu.

W 2011 roku dokonała zakupu wózków widłowych za łączną kwotę 450 tys. PLN. Inwestycja ta została sfinansowana za pomocą leasingu.

W okresie od początku 2012 roku do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego spółki zależne Emitenta nie dokonały żadnych istotnych inwestycji.

tabela 15. Inwestycje Grupy w latach 2008-2011 oraz w 2012 r. do dnia Dokumentu Rejestracyjnego

Grupa Kapitałowa

(w tys. PLN)	2008	2009	2010	2011	2012 do dnia zatwierdzenia
Środki trwale w budowie	2 300	2 979	2 445	5 118	1 824
Wartości niematerialne i prawne *	441	227	5 274	79	2
Rzeczowe aktywa trwale	6 942	3 790	9 961	2 444	0
Razem	9 683	6 996	17 680	7 641	1 826
Źródła finansowania inwestycji					
Środki własne	5 388	6 407	8 986	2 436	1 826
Środki obce	4 295	589	8 694	5 206	0
Razem	9 683	6 996	17 680	7 641	1 826

Źródło: Emitent

*) w tym wydatki związane z nabyciem prawa wieczystego użytkowania

6.5.2 Obecnie prowadzone główne inwestycje Grupy

W ramach Grupy, główne inwestycje prowadzone są jedynie przez Emitenta.

Został zatwierdzony budżet na wydatki inwestycyjne w 2012 r., który obejmuje nakłady do poniesienia niezależnie od sukcesu planowanej oferty publicznej. Budżet zakłada wydatki w kwocie około 16,2 mln PLN, które są w trakcie realizacji.

W 2012 roku Grupa planuje przeznaczyć środki w kwocie około 5,8 mln PLN na maszyny służące produkcji patyczków higienicznych (m.in. maszyny Strema i Davis Standard), na maszyny służące produkcji chusteczek higienicznych 6,3 mln PLN (maszyna Futura), a na pozostałe inwestycje 4,0 mln PLN. Inwestycja w powyższe środki trwałe pozwoli na rozszerzenie zdolności produkcyjnych Emitenta.

Budżet zakłada, że powyższe inwestycje będą finansowane za pomocą środków własnych i środków obcych odpowiednio w 42% i 58%. Wszystkie inwestycje zostaną przeprowadzone na terenie Polski.

Maszyna do produkcji chusteczek nawilżanych Futura:

Spółka jest w trakcie instalacji i wdrażania maszyny Futura, produkującej i pakującej chusteczki nawilżane, które mogą być wytwarzane z własnych włókien (dzięki projektowi Arvell) lub włókien nabytych od dostawców zewnętrznych. Łączna wartość kontraktu na zakup i instalację maszyny Futura wynosi 1,6 mln EUR (tj. około 7,2 mln PLN). Inwestycja została rozpoczęta w 2011 r., a do końca stycznia 2012 roku wydatkowano około 2.342 tys. PLN. W całym 2012 roku planuje się wydatkować 1,4 mln EUR, tj. około 6,3 mln PLN. Całość zostanie sfinansowana ze środków własnych. Inwestycja ta ma na celu zastąpienie części dotychczas używanych maszyn oraz zwiększenie mocy produkcyjnych w tej kategorii produktowej o 75%.

Maszyny do produkcji patyczków higienicznych:

Strema – maszyny do produkcji patyczków higienicznych, dotychczas wydatkowana kwota 392 tys. PLN, sfinansowana za pomocą środków własnych.

Wytłaczarka Davis Standard - maszyna do produkcji patyczków higienicznych, dotychczas wydatkowana kwota 1.277 tys. PLN, sfinansowane w 62% ze środków obcych, 38% ze środków własnych.

Pozostałe istotne inwestycje:

iScala – system operacyjny ERP, dotychczas wydatkowana kwota: 1.339 tys. PLN, sfinansowana za pomocą środków własnych.

Wszystkie obecnie prowadzone główne inwestycje są prowadzone na terenie Polski.

6.5.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

Strategiczną planowaną inwestycją jest tzw. projekt Arvell. Realizacja tej inwestycji uzależniona jest od sukcesu planowanej oferty publicznej i nie została uwzględniona w omówionym wyżej budżecie na 2012 rok. Zgodnie z intencją Zarządu, inwestycja powinna zostać sfinansowana ze środków własnych (w przeważającej części pochodzących z planowanej nowej emisji akcji). W przypadku gdyby wpływy z emisji okazały się niewystarczające, inwestycja zostanie w części sfinansowana kapitałami obcymi. Emitent szacuje, że całość nakładów związanych z nową inwestycją powinna zamknąć się kwotą 10,7 mln EUR i 1,5 mln PLN, tj. łącznie około 46,0 mln PLN (w 2012 roku planowane są wydatki w kwocie około 13,3 mln PLN). W tej kwocie uwzględniono nabycie i instalację maszyny firmy Arvell, dodatkowe koszty szkoleń, konsultantów technicznych, budowlanych i innych, wraz z rezerwą na nieprzewidziane wydatki. Na nabycie i instalację samej maszyny Arvell, Spółka planuje wydatkować 9,4 mln EUR, tj. około 39,1 mln PLN. Planowane zakończenie inwestycji to 2013 rok.

Do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie rozpoczął jeszcze prac wdrożeniowych. Poniósł jedynie koszty związane z pracami przygotowawczymi do projektu Arvell (koszty przygotowawcze objęły koszty oceny możliwości realizacji projektu, koszty badań, analiz, testów i ekspertyz dotyczących zastosowalności i efektywności technologii) w kwocie około 1.185 tys. PLN, co sfinansował całkowicie z kapitału własnego.

Implementacja nowej technologii Arvell, pozwoli na wytwarzanie włókniny służącej do produkcji chusteczek nawilżanych. Planowany start produkcji to początek 2014 roku. Chusteczki nawilżane są drugą najistotniejszą grupą produktową Emitenta pod względem udziału w sprzedaży (przychody ze sprzedaży chusteczek nawilżanych, zgodnie z danymi za trzy kwartały 2011 roku stanowiły około 36% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy).

Technologia Arvell pozwala na wykorzystanie wiskozy lub alternatywnych składników surowcowych opartych na celulozie do produkcji włókniny. Zamiarem Emitenta jest produkcja chusteczek nawilżanych na bazie tej technologii, które będą wykorzystywały jako surowiec celulozę. Jej koszt jednostkowy jest znacznie niższy od kosztu wiskozy tradycyjnie stosowanej w składzie włókien syntetycznych, przy czym ta rozbieżność cen praktycznie utrzymuje się od kilkunastu lat. Ponadto włóknina wykonana przy wykorzystaniu celulozy charakteryzuje się znacznie większymi parametrami absorpcji, co jest pozytywną cechą z punktu widzenia konsumenta.

Na podstawie już dokonanych prób wykonanych na podobnych tkaninach, w których skład wchodzi celuloza można stwierdzić, że chusteczki, wytwarzane w oparciu o włókno wyprodukowane za pomocą technologii Arvell powinny cechować się najwyższymi na świecie parametrami technologicznymi, takimi jak wytrzymałość, miękkość, łatwość usuwania brudu, absorpcja, oddychalność, ogólny wygląd, odporność na ścieranie, możliwość używania różnych włókien, długość używanego włókna oraz biodegradowalność.

Skuteczne wdrożenie technologii Arvell i rozpoczęcie wytwarzania chusteczek nawilżanych w oparciu o włókniyny wprowadzone przy jej wykorzystaniu, powinno pozwolić Grupie Harper Hygienics na uzyskanie istotnej przewagi konkurencyjnej, gdyż znacząco spadnie techniczny koszt wytworzenia tej grupy produktowej.

Technologia objęta jest zgłoszeniem patentowym, a Emitent posiadać będzie na nią wyłączność przez kilka pierwszych lat od wprowadzenia na dużej części głównych rynków Grupy. Pozwoli to na wykorzystanie renty pierwszeństwa i powinno zapewnić przewagę konkurencyjną przynajmniej w okresie wyłączności.

Instalacja maszyny Arvell planowana jest w nowym zakładzie w Mińsku Mazowieckim, do którego planuje się również przeniesienie produkcji chusteczek nawilżanych. Szacowany koszt budowy zakładu wynosi 11,5 mln PLN (w 2012 roku planowane są wydatki w kwocie 7,5 mln PLN), co zostanie sfinansowane z kapitałów obcych. Dotychczas poniesiono jedynie wydatki związane z pracami przygotowawczymi, które zostały sfinansowane ze środków własnych (wydatkowano kwotę 877 tys. PLN).

Organy zarządzające pozostałych, poza Emitentem podmiotów Grupy Kapitałowej Harper Hygienics nie podjęły jakichkolwiek wiążących zobowiązań dotyczących głównych inwestycji.

6.6 Informacje o tendencjach

6.6.1 Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego (tj. po 31 grudnia 2011 roku) nie odnotowano znaczących zmian w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.

6.7 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miał istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta

Na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej istotny wpływ mają czynniki makroekonomiczne. Do czynników tych należy przede wszystkim zaliczyć:

- poziom PKB i jego zmienność,
- poziom inflacji,
- poziom bezrobocia i jego zmienność,
- poziom nakładów inwestycyjnych i jego zmienność,
- sentyment przedsiębiorców i konsumentów co do perspektyw gospodarki,
- poziom dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych.

W latach 2006-2007 Polska znajdowała się w fazie ożywienia gospodarczego. Jego szczyt przypadł na rok 2007, kiedy realny PKB wzrósł w porównaniu z rokiem poprzednim o 6,7%. Wysokiej dynamice wzrostu gospodarczego przede wszystkim sprzyjały nakłady na środki trwałe (wzrost o 17,6% w 2007 roku w porównaniu do 2006 roku), które zdecydowanie przewyższały spożycie indywidualne (wzrost o

5,0% w 2007 roku wobec 2006 roku). Inflacja znajdowała się na umiarkowanym poziomie – dynamika cen towarów i usług konsumpcyjnych wyniosła w 2007 roku 2,5%. Ożywieniu gospodarczemu towarzyszył wzrost zatrudnienia – stopa bezrobocia rejestrowanego spadła w latach 2006-2007 z 14,8% do 11,2%. Począwszy od 2008 roku gospodarka weszła w fazę spowolnienia, którego efekty były najbardziej widoczne w podstawowych parametrach makroekonomicznych w 2009 roku. W 2009 roku PKB zwiększył się o 1,7%, a produkcja sprzedana przemysłu zmalała o 3,2%. Towarzyszył temu spadek nakładów brutto na środki trwałe o 0,3%. W 2010 roku polska gospodarka powróciła na ścieżkę szybkiego wzrostu – PKB zwiększył się o 4,4%, co było wynikiem poprzednio odnotowanym w 2008 roku. Istotnie zwiększyło się w porównaniu z 2009 rokiem spożycie indywidualne, które obrazuje zachowanie konsumentów, będących głównymi odbiorcami produktów Grupy Kapitałowej Harper Hygienics – spożycie indywidualne wzrosło o 4,1% w porównaniu z 2009 rokiem.

tabela 16. Dynamika podstawowych parametrów makroekonomicznych gospodarki polskiej

w %	2010	2009	2008	2007	2006
PKB	4,4	1,7	4,8	6,7	6,2
Eksport	6,8	-9,1	5,8	9,1	14,6
Import	9,9	-14,3	6,2	13,6	17,3
spożycie indywidualne	4,1	2,3	5,4	5,0	5,0
nakłady brutto na środki trwałe	0,9	-0,3	7,9	17,6	14,9
produkcja sprzedana przemysłu	7,5	-3,2	3,5	9,5	11,2

Ministerstwo Finansów, Informacja kwartalna o sytuacji makroekonomicznej i stanie finansów publicznych, nr 2/2011, Maj 2011

Poza omówionymi powyżej czynnikami z otoczenia pośrednio związanego z Emitentem istnieją jeszcze dwa czynniki, które mogą mieć istotny wpływ na jego działalność operacyjną. Emitenta zalicza do nich:

- Projekt Arvell

Emitent zaplanował i rozpoczął prace przygotowawcze, mające na celu wdrożenie nowej technologii Arvell, dzięki której będzie wytwarzał włókninę służącą do produkcji chusteczek nawilżanych. Planowane rozpoczęcie produkcji ma nastąpić na początku 2014 roku. Chusteczki nawilżane są drugą najistotniejszą grupą produktową Emitenta pod względem udziału w sprzedaży (przychody ze sprzedaży chusteczek nawilżanych, zgodnie z danymi za trzy kwartały 2011 roku stanowiły około 36% całkowitych przychodów ze sprzedaży Grupy).

Skuteczne wdrożenie technologii Arvell i rozpoczęcie komercyjnego wytwarzania chusteczek nawilżanych w oparciu o nią, pozwoli Grupie Harper Hygienics na uzyskanie istotnej przewagi konkurencyjnej, gdyż znacząco spadnie techniczny koszt wytworzenia tej grupy produktowej.

Technologia objęta jest zgłoszeniem patentowym, a Emitent posiadać będzie na nią wyłączność przez kilka pierwszych lat od jej wprowadzenia.

Szczegółowy opis tej inwestycji znajduje się w pkt. 6.5.3. „Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania”.

Spory związane ze znakami towarowymi Emitenta zostały opisane w pkt. 19 „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”.

6.8 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Spółki od dnia 30 września 2011 roku

W dniu 28 grudnia 2011 r., na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Harper Trade Sp. z o.o. na Harper Hygienics S.A., nastąpiło połączenie tych spółek. W wyniku połączenia, spółka Harper Trade Sp. z o.o. przestała istnieć. Do tego dnia Harper Trade Sp. z o.o. była spółką zależną Emitenta – Harper Hygienics S.A. posiadał 100% udziałów tej spółki. W wyniku połączenia Harper Hygienics S.A. wstąpił z mocy prawa w ogół praw i obowiązków Harper Trade Sp. z o.o..

W konsekwencji, połączenie spółek spowodowało przeniesienie rachunków bankowych, umów kredytów oraz umów leasingowych podpisanych przez Harper Trade Sp. z o.o., na Harper Hygienics S.A. bez zmiany warunków obsługi tych rachunków i umów m.in. kwot przydzielonych limitów, oprocentowania, opłat, zabezpieczeń.

Ze względu na połączenie za miesiąc grudzień 2011 oraz za rok obrotowy 2011 zeznania i deklaracje podatkowe, w szczególności VAT, CIT, złoży wyłącznie Harper Hygienics SA.

Po połączeniu spółek umowy handlowe z klientami, które były podpisane przez Harper Trade Sp. z o.o. zostały przeniesione na Harper Hygienics S.A. Z niektórymi klientami zostały w tym celu podpisane doprecyzowujące aneksy. Obsługa handlowa wszystkich klientów Harper Trade Sp. z o.o. w całości została przeniesiona i jest wykonywana przez Harper Hygienics S.A. Tym samym Harper Trade Sp. z o.o. jako klient Harper Hygienics S.A. przed połączeniem, przestał istnieć, a co za tym idzie uproszczeniu uległa obsługa klientów Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A.. Między innymi istotnemu zmniejszeniu uległa ilość rejestrowanych transakcji i dokumentów (np. faktur, wydań towaru).

Umowy handlowe z dostawcami, które były podpisane przez Harper Trade Sp. z o.o. zostały przeniesione na Harper Hygienics S.A. Tym samym zakupy towarów i usług dokonywane przed połączeniem przez Harper Trade Sp. z o.o. są dokonywane przez Harper Hygienics S.A. przy niezmiennych warunkach handlowych.

Z uwagi na fakt, że połączenie nastąpiło przez przejęcie spółki w 100% zależnej od spółki dominującej, nie będzie ono miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdania Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A.

W dłuższym okresie (rok 2012 i następne) uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej dzięki oszczędnościom kosztowym (m.in. liczby rejestrowanych transakcji i dokumentów) powinno przyczynić się do poprawy wyników finansowych Grupy.

7. OTOCZENIE RYNKOWE I DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

7.1 Rynki Emitenta

7.1.1 Obszar rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry

Rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry jest rynkiem, znajdującym się na styku dwóch rynków: kosmetycznego i higienicznego. Większość dużych producentów koncentruje się głównie na wiodących kategoriach produktowych rynku kosmetycznego (kremy, płyny, żele, maście, aerozole i inne) lub rynku higienicznego (produkty na bazie celulozy, bawełny i wiskozy). Z tego powodu nie istnieje jakakolwiek marka, obejmująca produkty z obu rynków. Mając to na uwadze Emitent od wielu lat konsekwentnie budował markę *Cleanic*, co spowodowało, że zdołał zagospodarować znaczną część udziałów rynkowych i zajął pozycję, która umożliwiła 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,
- kosmetyki dla dzieci,
- produkty do higieny intymnej.

W skład kategorii produktów do oczyszczania twarzy wchodzi następujące grupy produktowe:

- chusteczki do demakijażu i oczyszczające,
- produkty do demakijażu oczu,
- płyny do mycia twarzy,
- mlecza kosmetyczne,
- produkty do peelingu,
- toniki,
- płatki kosmetyczne,
- patyczki higieniczne.

W skład kategorii kosmetyków dla dzieci wchodzi następujące grupy produktowe:

- płyny do kąpieli dzieci i niemowląt,
- szampony dla dzieci i niemowląt,
- mydła dla dzieci i niemowląt,
- chusteczki higieniczne dla dzieci i niemowląt.

W skład kategorii produktów do higieny intymnej wchodzi następujące grupy produktowe:

- płyny do higieny intymnej,
- chusteczki do higieny intymnej.

Emitent jest liderem rynku produktów kosmetyczno-higienicznych. Uwzględniając produkty sprzedawane pod marką Cleanic i Ola oraz pod markami własnymi jest liderem w 5 segmentach tego rynku: płatków, chusteczek dla dzieci, patyczków, chusteczek do demakijażu, chusteczek intymnych.

7.1.2 Obszar rynku chusteczek gospodarczych

Działalnością pokrewną, nie związaną bezpośrednio z rynkiem wyrobów kosmetyczno-higienicznych jest produkcja i sprzedaż chusteczek gospodarczych, służących do czyszczenia (oba obszary łączy włóknina wykorzystywana w procesie produkcyjnym). Emitent jest liderem segmentu chusteczek gospodarczych w Polsce.

7.1.3 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 2011 przeprowadzonym przez Rzeczpospolitą (publikacja w Rzeczpospolitej w dniu 15 grudnia 2011 roku) zajął 14 miejsce w kategorii „kosmetyki i higiena”, co potwierdza znajomość i pozycję tego brandu w Polsce.

Wyniki uzyskane przez *Cleanic* w badaniach wizerunkowych wskazują, że marka 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/detailisty.

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.

7.1.4 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 w 2010 roku wyniosła około 829 mln PLN w cenach dla konsumenta końcowego.

(w tys. PLN)	2008		2009		2010	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry	733 767	36%	829 437	38%	828 662	bd
Dynamika (%)			13%		0%	

Źródło: Emitent za Nielsen

(w tys. PLN)	H1 2010		H1 2011	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Rynek produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry	411 763	bd	416 782	bd
Dynamika (%)			1%	

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.

(w tys. PLN)	2008		2009		2010	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Rynek kosmetyczno-higieniczny do oczyszczania skóry, w tym kategorie:	733 767	100%	829 437	100%	828 662	100%
Dynamika (%)			13%		0%	
- Oczyszczanie twarzy	359 160	49%	397 083	48%	390 029	47%
Dynamika (%)			13%		-2%	
- Kosmetyki dla dzieci *	287 112	39%	329 954	40%	332 965	40%
Dynamika (%)			18%		1%	
- Higiena intymna	87 495	12%	102 400	12%	105 668	13%
Dynamika (%)			18%		3%	

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

Źródło: Emitent za Nielsen

(w tys. PLN)	H1 2010		H1 2011	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Rynek kosmetyczno-higieniczny do oczyszczania skóry, w tym kategorie:	411 763	100%	416 782	100%
Dynamika (%)			1%	
- Oczyszczanie twarzy	196 632	47%	196 524	47%
Dynamika (%)			-1%	
- Kosmetyki dla dzieci *	163 716	40%	167 186	40%
Dynamika (%)			2%	
- Higiena intymna	51 415	12%	53 071	13%
Dynamika (%)			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 w 2010 roku miały płatki kosmetyczne (28%), toniki (18%) i mlecza kosmetyczne (14%).

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

(w tys. PLN)	2008		2009		2010	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Chusteczki do demakijażu i oczyszczające	18 609	5%	20 515	5%	19 030	5%
Dynamika (%)			10%		-7%	
Produkty do demakijażu oczu	28 403	8%	35 777	9%	40 817	10%
Dynamika (%)			26%		14%	
Płyny do mycia twarzy	34 558	10%	38 500	10%	42 521	11%
Dynamika (%)			11%		10%	
Mlecza kosmetyczne	69 673	19%	72 158	18%	56 227	14%
Dynamika (%)			4%		-22%	
Produkty do peelingu	16 130	4%	19 574	5%	18 266	5%
Dynamika (%)			21%		7%	
Toniki	52 537	15%	56 301	14%	55 506	18%

Dynamika (%)			7%		-1%	
Płatki kosmetyczne	94 775	26%	106 925	27%	110 590	28%
Dynamika (%)			13%		3%	
Patyczki higieniczne	44 475	12%	47 333	12%	47 072	12%
Dynamika (%)			6%		-1%	
Razem oczyszczanie twarzy	359 160	100%	397 083	100%	390 029	100%

Źródło: Emitent za Nielsen

(w tys. PLN)	H1 2010		H1 2011	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Chusteczki do demakijażu i oczyszczające	9 317	5%	8 935	5%
Dynamika (%)			-4%	
Produkty do demakijażu oczu	19 486	10%	24 013	12%
Dynamika (%)			23%	
Płyny do mycia twarzy	21 791	11%	21 340	11%
Dynamika (%)			-2%	
Mleczka kosmetyczne	29 160	15%	26 664	14%
Dynamika (%)			-9%	
Produkty do peelingu	9 452	5%	8 873	5%
Dynamika (%)			-6%	
Toniki	28 722	15%	26 171	15%
Dynamika (%)			-9%	
Płatki kosmetyczne	54 913	28%	56 856	29%
Dynamika (%)			4%	
Patyczki higieniczne	23 791	12%	23 672	12%
Dynamika (%)			-1%	
Razem oczyszczanie twarzy	196 632	100%	196 524	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 176 mln PLN w cenach dla konsumenta końcowego.

(w tys. PLN)	2008		2009		2010	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Płyny do kąpieli dzieci i niemowląt	33 224	12%	39 592	12%	48 646	15%
Dynamika (%)			19%		23%	
Szampony dla dzieci i niemowląt	46 219	16%	51 571	16%	45 220	14%
Dynamika (%)			12%		-12%	
Mydła dla dzieci i niemowląt	28 434	10%	29 011	9%	26 967	8%
Dynamika (%)			2%		-7%	
Chusteczki higieniczne dla dzieci i niemowląt	179 235	62%	209 780	64%	212 132	64%
Dynamika (%)			17%		1%	
Razem kosmetyki dla dzieci	287 112	100%	329 954	100%	332 965	100%

Źródło: Emitent za Nielsen

(w tys. PLN)	H1 2010		H1 2011	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Płyny do kąpieli dzieci i niemowląt	22 777	14%	25 492	15%
Dynamika (%)			12%	
Szampony dla dzieci i niemowląt	22 237	14%	22 369	13%
Dynamika (%)			1%	
Mydła dla dzieci i niemowląt	14 047	9%	12 446	7%
Dynamika (%)			-11%	
Chusteczki higieniczne dla dzieci i niemowląt	104 654	64%	106 879	64%
Dynamika (%)			2%	
Razem kosmetyki dla dzieci	163 716	100%	167 186	100%

Źródło: Emitent za Nielsen

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

(w tys. PLN)	2008		2009		2010	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Płyny do higieny intymnej	73 128	84%	85 728	84%	87 766	83%
Dynamika (%)			17%		2%	
Chusteczki do higieny intymnej	14 367	16%	16 672	16%	17 901	17%
Dynamika (%)			16%		7%	
Razem higiena intymna	87 495	100%	102 400	100%	105 668	100%

Źródło: Emitent za Nielsen

(w tys. PLN)	H1 2010		H1 2011	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Płyny do higieny intymnej	42 901	83%	44 022	83%
Dynamika (%)			3%	
Chusteczki do higieny intymnej	8 513	17%	9 049	17%
Dynamika (%)			6%	
Razem higiena intymna	51 415	100%	53 071	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 około 829 mln PLN w cenach dla konsumenta końcowego (dane za 2010 rok), natomiast część rynku (segmenty), na której Emitent ma obecnie istotną pozycję ma wartość około 410 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, że w 2010 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 341 mln PLN, z czego wartość segmentu płatków kosmetycznych to około 244 mln PLN, a segment patyczków około 97 mln PLN.

Ukraina

Emitent szacuje, że w 2010 roku wielkość ukraińskiego rynku produktów kosmetyczno-higienicznych (w cenach dla klienta końcowego) kształtowała się na poziomie około 86 mln PLN.

Rumunia

Wartość rumuńskiego rynku produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry w segmentach, w których Emitent jest obecny (płatki i patyczki) w 2010 roku, szacowana jest przez Emitenta na około 31 mln PLN.

7.1.5 Konkurenci Emitenta i udziały rynkowe w poszczególnych segmentach produktowych

Emitent skutecznie 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.

W poniższych zestawieniach tabelarycznych dotyczących udziałów rynkowych skrótem „HH” zostały oznaczone marki produkowane i sprzedawane przez Emitenta.

Płatki kosmetyczne

Emitent jest liderem w segmencie płatków kosmetycznych do demakijażu i oczyszczania skóry z 23,5% udziałem wartościowym w produktach brandowych oraz 61,6% udziałem z uwzględnieniem marek własnych w ujęciu wartościowym w okresie od listopada 2010 roku do października 2011 roku. Głównymi konkurentami Emitenta w segmencie płatków kosmetycznych są Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych (z produktami *Bella*) oraz Kimberly-Clark (z produktami *Velvet*). Całościowo rynek płatków kosmetycznych w analizowanym okresie zwiększył się wartościowo o 6%. Sprzedaż produktów brandowych Emitenta nieznacznie spadła, co zostało w pełni zrekompensowane wzrostem sprzedaży produktów pod markami własnymi.

tabela 17. Udziały rynkowe w segmencie płatków kosmetycznych w Polsce

Płatki kosmetyczne	Wartość rynku (w tys. PLN) w okresie XI 2010-X 2011	% udział	Zmiana XI 2010-X 2011/XI 2009-X 2010 (w %)
Rynek	116 560	100	6,0
Cleanic (HH)	24 480	21,0	-2,8
Bella	16 950	14,5	-16,5
Velvet	4 440	3,8	-25,6

Ola (HH)	2 960	2,5	-9,5
Marki własne*	59 910	51,4	25,4
Inne	7 820	6,7	0,4
Harper Hygienics	71 810	61,6	13,7
Brand	27 440	23,5	-3,6
Marki własne	44 370	38,1	27,8

* 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 wyniósł 7,4% za okres od listopada 2010 roku do października 2011 roku. Na podstawie szacunków Emitenta, z uwzględnieniem produkowanych przez Emitenta produktów marek własnych, jego łączny udział wartościowy wyniósł 36,1% za okres od listopada 2010 roku do października 2011 roku. Głównymi konkurentami Emitenta w segmencie chusteczek dla dzieci są koncerny Beiersdorf (z produktami *Bambino i Nivea Baby*), Procter & Gamble (z produktami *Pampers*). Całościowo rynek chusteczek dla dzieci w analizowanym okresie zwiększył się wartościowo o 3,7%. Sprzedaż produktów brandowych Emitenta istotnie spadła, co zostało w pełni zrekompensowane wzrostem sprzedaży produktów pod markami własnymi.

tabela 18. Udziały rynkowe w segmencie chusteczek dla dzieci w Polsce

Chusteczki dla dzieci	Wartość rynku (w tys. PLN) w okresie XI 2010-X 2011	% udział	Zmiana XI 2010-X 2011/XI 2009-X 2010 (w %)
Rynek	219 110	100	3,7
Pampers	44 350	20,2	2,8
Nivea Baby	17 910	8,2	-8,6
Bambino	17 110	7,8	-13,3
Cleanic (HH)	16 300	7,4	-16,0
Marki własne *	89 580	40,9	21,3
Inne	33 860	15,5	-4,9
Harper Hygienics	78 990	36,1	2,9
Brand	16 300	7,4	-16,0
Marki własne	62 690	28,6	23,6

* 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 tym segmencie udział rynkowy brandowych patyczków Emitenta w ujęciu wartościowym w okresie od września 2010 roku do sierpnia 2011 roku wyniósł 21,3 %. Na podstawie szacunków Emitenta, jego łączny udział z uwzględnieniem produkowanych przez niego marek własnych wyniósł 56,3 %.

Całościowo rynek płatków higienicznych w analizowanym okresie praktycznie nie zmienił się (spadek o 0,1 %). Sprzedaż produktów brandowych Emitenta istotnie spadła, co zostało w pełni zrekomensowane wzrostem sprzedaży produktów pod markami własnymi.

tabela 19. Udziały rynkowe w segmencie patyczków higienicznych w Polsce

Patyczki higieniczne	Wartość rynku (w tys. PLN) w okresie IX 2010-VIII 2011	% udział	Zmiana IX 2010-VIII 2011/IX 2009-VIII 2010 (w %)
Rynek	47 610	100%	-0,1
Bella	10 130	21,3	-7,6
Cleanic (HH)	10 110	21,2	-8,8
Velvet	2 010	4,2	-6,1
Marki własne *	18 680	39,2	5,8
Inne	6 650	14,0	0,9
Harper Hygienics	26 820	56,3	14,0
Brand	10 140	21,3	-11,8
Marki własne	16 680	35,0	20,3

* 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 23,2% udziałem produktów brandowych za okres od listopada 2010 roku do października 2011 roku i 50,9% udziałem rynkowym przy uwzględnieniu marek własnych. Głównymi konkurentami Emitenta w segmencie chusteczek do demakijażu są koncerny Beiersdorf (z produktami *Nivea Visage*) oraz Johnson & Johnson. Całościowo rynek chusteczek do demakijażu w analizowanym okresie zmniejszył się wartościowo o 4,7%. Sprzedaż produktów brandowych Emitenta nieznacznie spadła, co zostało w pełni zrekomensowane wzrostem sprzedaży produktów pod markami własnymi.

tabela 20. Udziały rynkowe w segmencie chusteczek do demakijażu w Polsce

Chusteczki do demakijażu	Wartość rynku (w tys. PLN) w okresie XI 2010-X 2011	% udział	Zmiana XI 2010-X 2011/XI 2009-X 2010 (w %)
Rynek	18 160	100	-4,7
Cleanic (HH)	4 210	23,2	-6,9
Nivea	3 210	17,7	-5,0
JJ	1 770	9,7	-9,2
Marki własne *	6 650	36,6	7,1
Inne	2 320	12,8	-22,7
Harper Hygienics	9 250	50,9	9,3
Brand	4 210	23,2	-6,9
Marki własne	5 040	27,8	27,9

* 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 polskim producentem brandowych chusteczek do higieny intymnej z 38,8% udziałem w okresie od listopada 2010 roku do

października 2011 roku. W tym segmencie rynkowym jego największymi konkurentami są międzynarodowe koncerny oferujące 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*. Całościowo rynek chusteczek do higieny intymnej w analizowanym okresie zwiększył się wartościowo o 1%. Sprzedaż produktów brandowych Emitenta nieznacznie spadła, gdyż coraz popularniejsze stały się w tym segmencie produkty sygnowane markami własnymi sieci sprzedaży, co przełożyło się na spadek udziałów produktów brandowych.

tabela 21. Udziały rynkowe w segmencie chusteczek do higieny intymnej w Polsce

Chusteczki do higieny intymnej	Wartość rynku (w tys. PLN) w okresie XI 2010-X 2011	% udział	Zmiana XI 2010-X 2011/XI 2009-X 2010 (w %)
Rynek	18 170	100	1,0
Cleanic (HH)	7 050	38,8	-7,7
Lactacyd	2 820	15,5	14,6
AA	2 030	11,2	-6,5
JJ	870	4,8	-10,3
Marki własne *	2 710	14,9	118,5
Inne	2 690	14,8	-23,4
Harper Hygienics	7 050	38,8	-7,7
Brand	7 050	38,8	-7,7
Marki własne	-	-	-

* 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. W okresie od listopada 2010 roku do października 2011 roku jego udział rynkowy wyniósł 1,3%. Całościowo rynek płynów do higieny intymnej w analizowanym okresie zwiększył się wartościowo o 3,3%. Sprzedaż produktów brandowych Emitenta istotnie spadła, co było związane z koncentracją działań marketingowych Emitenta na segmentach, w których posiadał on największe udziały rynkowe.

tabela 22. Udziały rynkowe w segmencie płynów do higieny intymnej w Polsce

Płyny do higieny intymnej	Wartość rynku (w tys. PLN) w okresie XI 2010-X 2011	% udział	Zmiana XI 2010-X 2011/XI 2009-X 2010 (w %)
Rynek	90 700	100	3,3
Lactacyd	31 900	35,2	17,3
Ziaja	21 200	23,4	3,7
AA	11 070	12,2	11,1
Cleanic (HH)	1 150	1,3	-15,4
Marki własne *	5 430	6,0	5,8
Inne	19 950	22,0	-5,0
Harper Hygienics	1 150	1,3	-15,4
Brand	1 150	1,3	-15,4
Marki własne	-	-	-

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

Źródło: Emitent za Nielsen

Chusteczki gospodarcze

Emitent jest największym producentem chusteczek gospodarczych w Polsce. W okresie od listopada 2010 roku do października 2011 roku miał 78,6% udział rynkowy, przy czym zdecydowana większość pochodziła z marek własnych. W tym segmencie rynkowym Emitent sprzedaje chusteczki gospodarcze także pod własną marką – Presto. Harper Hygienics konkuruje z międzynarodowymi koncernami, w tym zwłaszcza Johnson&Johnson (marki: Pronto i Mr Muscle). Całościowo rynek chusteczek gospodarczych w analizowanym okresie zwiększył się wartościowo o 23,3%. Sprzedaż produktów brandowych Emitenta i sprzedawanych pod markami własnymi istotnie wzrosła w tym okresie.

tabela 23. Udziały rynkowe w segmencie chusteczek gospodarczych w Polsce

Chusteczki gospodarcze	Wartość rynku (w tys. PLN) w okresie XI 2010-X 2011	% udział	Zmiana XI 2010-X 2011/XI 2009-X 2010 (w %)
Rynek	25 700	100	23,3
Presto (HH)	4 660	18,1	37,1
Pronto	1 290	5,0	-25,4
Mr Muscle	390	1,5	-2,5
Marki własne *	18 010	70,1	30,0
Inne	1 350	5,3	-7,5
Harper Hygienics	20 190	78,6	5,1
Brand	4 660	18,1	37,1
Marki własne	15 530	60,4	30,5

* 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. W krajach strategicznych Emitent rozwija sprzedaż zarówno w zakresie produktów brandowych, jak i marek własnych. Emitent znaczną część sprzedaży realizuje również w krajach Europy Zachodniej. W okresie trzech kwartałów 2011 r. udział sprzedaży w Europie Zachodniej wyniósł 5,8% całości sprzedaży netto, co stanowiło wzrost o 20% w stosunku do porównywalnego okresu 2010 r. Na rynkach Europy Zachodniej prowadzona jest sprzedaż pod markami własnymi sieci handlowych.

Sprzedaż na rynkach strategicznych 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 w sklepach.

Na największym rynku rosyjskim Emitent posiada dwie spółki zależne: Harper Rus OOO z siedzibą 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 24. 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 gospodarcze	Rosja, Ukraina, Rumunia
HARTMANN BEL	Bel	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki gospodarcze	Rosja, Ukraina, Rumunia
ONTEX HELEN HARPER	Helen Harper	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki gospodarcze	Rosja, Ukraina, Rumunia
INTERCHEMALL RUS	Rusałoczka	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki gospodarcze	Rosja
SISMA COTTONEVE	Cottoneve	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki gospodarcze	Rosja, Ukraina, Rumunia
TZMO/BELLA VOSTOK	Bella	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki gospodarcze	Rosja, Ukraina, Rumunia
COTTON CLUB	Ja Samaya, SPA, Aura	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki gospodarcze	Rosja, Ukraina
HYGIENE KINETICS	Ola!	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna	Rosja
MULTIMEX	Akwael	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki gospodarcze	Rosja
MASTER TRADE	Fresh Idea, Emili	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki gospodarcze	Rosja
SPEKTRUM LINTEO	Linteo	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki gospodarcze	Rosja, Rumunia
LOHMAN RAUSHER BELLAWA	Bellawa	Demakijaż	Rumunia
ASIL RO/TR	różne brandy	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki gospodarcze	Rumunia
IPEK	IPEK	Demakijaż	Rumunia, Ukraina
SEPTONA	Septona	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki gospodarcze	Rumunia, Ukraina
ALEX AVIEN	różne brandy	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki gospodarcze	Rumunia
MEGA DISPOSABLE	różne brandy (Hankies)	demakijaż, pielęgnacja dziecięca, higiena intymna, chusteczki 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 25. 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

7.1.6 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 26. 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	2010
Europa Zachodnia (średnia)	1,57	1,57	1,57	1,57
Polska	0,86	0,95	1,02	1,09
Procentowy udział konsumpcji polskiej na tle średniej konsumpcji zachodnioeuropejskiej	54,8%	60,5%	64,7%	69,3%

* EUR per capita

Źródło: Szacunki Emitenta

tabela 27. 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	2010
Europa Zachodnia (średnia)	2,55	2,65	2,71	2,71
Polska	1,02	1,16	1,37	1,62
Procentowy udział konsumpcji polskiej na tle średniej konsumpcji zachodnioeuropejskiej	40,0%	43,8%	50,7%	59,9%

* EUR per capita

Źródło: Szacunki Emitenta

tabela 28. 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	2010
Europa Zachodnia (średnia)	0,97	1,02	1,05	1,05
Polska	0,10	0,11	0,13	0,14

Procentowy udział konsumpcji polskiej na tle średniej konsumpcji zachodnioeuropejskiej 10,3% 11,1% 11,9% 13,3%

* EUR per capita

Źródło: Szacunki Emitenta

tabela 29. 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	2010
Europa Zachodnia (średnia)	0,10	0,11	0,12	0,12
Polska	0,08	0,10	0,12	0,15
Procentowy udział konsumpcji polskiej na tle średniej konsumpcji zachodnioeuropejskiej	80,0%	92,4%	101,6%	122,9%

* 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 okresie od listopada 2010 roku do października 2011 roku (12 miesięcy narastająco) kształtował się w zależności od segmentu, zgodnie z danymi Nielsen, od 6,0% (płyny do higieny intymnej) poprzez 40,9% (chusteczki dla dzieci), 51,4% (patyczki) do 70,1% (chusteczki gospodarcze).

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 niższa, w stosunku do polskiej konsumpcja per capita (patrz tabela poniżej). Na podstawie danych Euromonitor oraz danych własnych Emitent oszacował, że wartość rosyjskiego rynku produktów kosmetyczno-higienicznych w 2009 roku w cenach dla klienta końcowego wyniosła około 91,5 mln Euro.

Ukraina

Ukraiński rynek produktów kosmetyczno-higienicznych jest rynkiem w intensywnej fazie wzrostu. Charakterystyczne dla tego rynku jest mniejsze nasycenie produktów w stosunku do rynku polskiego oraz niższa, w stosunku do polskiej, konsumpcja per capita. Na podstawie danych Euromonitor oraz danych własnych Emitent oszacował, że wartość ukraińskiego rynku produktów kosmetyczno-higienicznych wyniosła około 26,5 mln Euro.

7.2 Produkty oferowane przez Grupę

7.2.1 Główne kategorie i segmenty produktowe Grupy

Grupa 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 Grupa 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 Grupę podzielone są na szereg linii produktowych (*Cleanic*, *Cleanic Natural Beauty*, *Cleanic Kindii*, *Cleanic Intimate*, *Cleanic Clean O'Peel*) w zależności od ich przeznaczenia.

7.2.2 Produkty Grupy w podziale na segmenty produktowe

Produkty kosmetyczno-higieniczne do oczyszczania skóry produkowane przez Grupę są sprzedawane pod wieloma markami wykorzystywanymi przez Grupę. Poniżej przedstawiono produkty Grupy 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 *Cleanic Soft & Comfort* zawierające kompozycję włókien Pro Silk Formula,
- 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 wyróżniającą te płatki jest umieszczenie na ich powierzchni mikrogranulek ułatwiających oczyszczenie 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 patyczków 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) *Skin Care* – przeznaczone do pielęgnacji skóry skłonnej do podrażnień i alergii,

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,

Segment kosmetyków dla dzieci

- płyn do kąpielii *Cleanic Kindii* z oliwką, oliwka dla niemowląt *Cleanic Kindii*.

Segment chusteczek gospodarczych

Grupa wykorzystując swoje kompetencje produkcyjne w chusteczkach mokrych, stworzyła 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 Grupa produkuje i oferuje chusteczki gospodarcze:

- do kuchni,
- do łazienki,
- do mebli drewnianych,
- do mebli niedrewnianych i różnych powierzchni,
- do szyby i lusterek,
- do kokpitów samochodów.

7.2.3 Marki własne produkowane przez Grupę

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

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

tabela 30. Przychody ze sprzedaży produktów brandowych i marek własnych oferowanych przez Grupę (w tys. PLN)

Grupa Kapitałowa

(w tys. PLN)	2008		2009		2010		3Q 2011	
	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Brand	89 817	62,29%	86 519	49,84%	88 158	43,89%	59 284	34,57%
<i>Dynamika (%)</i>	2,06%		-3,67%		1,89%			
Marka własna	54 383	37,71%	87 058	50,16%	112 721	56,11%	112 220	65,43%
<i>Dynamika (%)</i>	33,34%		60,08%		29,48%			
RAZEM	144 200	100,00%	173 577	100,00%	200 879	100,00%	171 504	100,00%

Źródło: Emitent

Pomimo osiągnięcia przez Grupę znaczącego udziału w poszczególnych segmentach produktów marek własnych sieci handlowych, Grupa podejmuje dalsze działania mające na celu nawiązanie współpracy z nowymi sieciami handlowymi – zarówno w kraju jak i za granicą, celem zarówno zwiększenia wolumenu sprzedaży jak również dywersyfikacji odbiorców.

Współpraca Grupy z sieciami handlowymi w zakresie produktów marek własnych wiąże się z koniecznością spełniania przez Grupę 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 Grupy ich mocy produkcyjnych z Europy Zachodniej do Polski.

7.2.4 Nowe produkty Grupy wprowadzone do sprzedaży w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego

Grupa 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 31. Produkty wprowadzone do sprzedaży w latach 2008-2011 i w 2012 roku do daty zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego

Rok	Produkty wprowadzone do sprzedaży w latach 2008-2011 i w 2012 roku do daty zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego
2008	Chusteczki do demakijażu <i>Cleanic Natural Beauty</i> w wariacie <i>GrapeVit</i> (z wyciągiem z pestek z winogron). Chusteczki dla niemowląt <i>Cleanic Kindii</i> (<i>Cleanic dzidzius</i>) <i>Herbal Care</i> Kosmetyki dla dzieci <i>Cleanic Kindii</i> : oliwka, szampon, płyn do kąpieli, krem

Rok **Produkty wprowadzone do sprzedaży w latach 2008-2011 i w 2012 roku do daty zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego**

Chusteczki gospodarcze *Presto Clean*: do kuchni i łazienek oraz do mebli

Liftingowane mleczne emulsje do higieny intymnej *Cleanic Intimate* w kartoniku w trzech wariantach: z rumiankiem, z nagietkiem, z proteinami mleka

Chusteczki do demakijażu *Cleanic Natural Beauty* z pop-upem

Chusteczki odświeżające *Cleanic* w trzech wariantach *Active, Ice, Antiseptic*

Żel do mycia twarzy, dwa warianty: do cery normalnej i mieszanej; do cery suchej i wrażliwej

2009 Emulsja do demakijażu dwa warianty: do cery normalnej i mieszanej; do cery suchej i wrażliwej

Nawilżane płatki do demakijażu *Cleanic Natural Beauty* z Formułą *GrapeVit*

Chusteczki dla dzieci *Cleanic Kindii Sensitive* i *Skin Balance* z udoskonaloną formułą

Chusteczki odświeżające *Ola*

Produkty marki „*Nieżność*” (z przeznaczeniem na rynki wschodnie)

Chusteczki dla dzieci *Todi Bear*

Intymne chusteczki *Łagodzenie i pielęgnacja* z rumiankiem w opakowaniach po 10 i 20 sztuk

Intymne chusteczki *Skuteczna ochrona* z nagietkiem

Intymne chusteczki *Długotrwała Świeżość* z babką lancetową

Płatki nawilżane *GrapeVit* do cery zmęczonej i pozbawionej blasku

2010 Chusteczki odświeżające *Aqua*

Chusteczki odświeżające *Travel*

Patyczki marki własnej Aldi

Chusteczki gospodarcze *Presto* w 4 wariantach: Do łazienki "Fresh Power", Do mebli drewnianych, Antystatyczne ściereczki do mebli, Do kuchni „Orange Action”

Płatki do demakijażu oczu i skóry wrażliwej *Sensitive* z wyciągiem z aloesu (70, 110 sztuk)

Patyczki kosmetyczne *Sensitive* z wyciągiem z aloesu 200 sztuk

Chusteczki do pielęgnacji dzieci Łagodzące z siemieniem lnianym (opakowanie 108 sztuk)

Płatki kosmetyczne *Deco* (2 wzory 120 sztuk)

Patyczki kosmetyczne *Deco* (2 wzory 200 sztuk)

Ściereczki czyszczące *Presto Clean* do szyb, luster, szklanych powierzchni a'30

Chusteczki do higieny intymnej z różą a'20 pop-up

Płyn do higieny intymnej z różą 250 ml

Chusteczki do higieny intymnej *Intensive Care* a'20 pop-up

Odnowiona oferta chusteczek dla dzieci obejmująca warianty: *Baby Sensitive, Skin Balance, Special Care*

2011 Chusteczki z wodą micelarną

Chusteczki hydro formula i rose balance 10 sztuk

Rok	Produkty wprowadzone do sprzedaży w latach 2008-2011 i w 2012 roku do daty zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego
-----	--

Płatki Soft&Comfort 133

Płatki Soft&Comfort 107

Płatki Professional 110 sztuk

Płatki Nieżnost do paznokci 70 szt

Ściereczki czyszczące Presto Clean do szyb, luster, szklanych powierzchni a 30

Chusteczki do higieny intymnej z różą a 20 pop-up

Płyn do higieny intymnej z różą 250 ml

Chusteczki do higieny intymnej Intensiva Care a 20 pop-up

Odnowiona oferta chusteczek dla dzieci obejmująca warianty: Baby Sensitive, Skin Balance, Special Care

2012* Nie wprowadzono nowych produktów

** do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego*

Grupa planuje dalsze, sukcesywne wprowadzanie do oferty asortymentowej nowych produktów. Produkty te będą wprowadzane do kategorii, w których Grupa jest już obecna, jak i do nowych kategorii, poprzez które Grupa 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 Grupę.

Powyższe inicjatywy przyczyniły się do dalszego wzrostu pozycji Grupy i postrzegania jej jako innowacyjnego producenta produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry. Szczegółowe informacje dotyczące efektów ich wprowadzenia (wzrost przychodów, dynamika wzrostu) zaprezentowane zostały w punkcie 7.5 Struktura przychodów Grupy.

7.3 Strategia Emitenta

Wstęp

Nadrzędnym celem Emitenta jest budowa wartości dla akcjonariuszy poprzez poprawę pozycji rynkowej oraz optymalizację modelu biznesowego, dzięki realizacji następującej strategii:

- zwiększeniu skali produkcji dzięki konsekwentnemu budowaniu pozycji zarówno w produktach brandowych jak również w segmencie marek własnych,
- systematycznemu wzmocnieniu pozycji zarówno w Polsce jak i na strategicznych rynkach zagranicznych,
- budowaniu trwałej przewagi konkurencyjnej dzięki zastosowaniu najnowocześniejszej technologii pozwalającej na obniżenie kosztów produkcji,
- efektywnej organizacji, skoncentrowanej na potencjale swoich pracowników.

Zwiększenie skali produkcji dzięki konsekwentnemu budowaniu pozycji zarówno w produktach brandowych, jak również w segmencie marek własnych

Strategia Emitenta zakłada zwiększenie skali produkcji i sprzedaży dzięki uczestnictwie we wszystkich segmentach rynku. Maksymalne wypełnienie zdolności produkcyjnych pozwala na uzyskanie jak najwyższej efektywności produkcji, a co za tym idzie jak najniższych jednostkowych kosztów wytworzenia.

Już obecnie (zgodnie z danymi AC Nielsen) Emitent zajmuje pierwszą pozycję jeśli chodzi o udziały rynkowe we wszystkich głównych segmentach rynku w Polsce tj.: płatki kosmetyczne, patyczki, chusteczki dla dzieci, chusteczki do demakijażu, chusteczki do higieny intymnej oraz chusteczki gospodarcze. Jest to możliwe właśnie dzięki oferowaniu swoich produktów zarówno pod markami Cleanic i Ola, jak również pod markami własnymi sieci handlowych, których udział w sprzedaży ogółem przekracza obecnie 50%.

tabela 32. Pozycja na rynku w Polsce zgodnie z danymi za okres listopad 2010 – październik 2011 r.

	Płatki kosmetyczne	Patyczki*	Chusteczki dla dzieci	Chusteczki do demakijażu	Chusteczki do higieny intymnej	Chusteczki gospodarcze
Pozycja rynkowa (w tym marki własne wyprodukowane przez Spółkę)	1	1	1	1	1	1
Udziały rynkowe (w tym marki własne wyprodukowane przez Spółkę)	62%	56%	36%	51%	39%	79%
Pozycja rynkowa (brand)	1	2	4	1	1	1
Udziały rynkowe (brand)	24%	21%	7%	23%	39%	18%

Źródło: Emitent za AC Nielsen, MAT SO 2011 (12 miesięcy narastająco w okresie od listopada 2010 do października 2011 roku)

* dane dla segmentu patyczków za okres od września 2010 do sierpnia 2011 roku

Poza zwiększeniem wykorzystania mocy produkcyjnych, wytwarzanie produktów brandowych jak i produktów w ramach marek własnych pozwala na dywersyfikację segmentów ostatecznych odbiorców, do których docierają produkty Emitenta.

Systematyczne wzmocnienie pozycji zarówno w Polsce jak i na strategicznych rynkach zagranicznych

Celem Emitenta jest nie tylko maksymalizacja sprzedaży na rynku krajowym dzięki wykorzystaniu bardzo silnej pozycji na rynku polskim, ale również ekspansja na rynki zagraniczne, zarówno te rozwinięte jak kraje Europy Zachodniej, jak również rynki Europy Środkowo-Wschodniej będące na wcześniejszym etapie rozwoju.

Ekspansja na rynki zagraniczne dotyczy zarówno sprzedaży produktów brandowych jak i produktów pod markami własnymi sieci handlowych. Emitent wyselekcjonował następujące kraje: Rosja, Ukraina i Rumunia, jako rynki strategiczne, na których dostrzega możliwość rozwoju sprzedaży produktów brandowych.

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.

Maksymalizację skali produkcji powinien jednak przynieść eksport produktów pod markami własnymi sprzedawanymi na dużym i bardzo chłonnym rynku krajów Europy Zachodniej.

Emitent podjął w 2009 działania w celu pozyskania znaczących wartościowo kontraktów na produkcję eksportową pod markami własnymi, do krajów Europy Zachodniej. Efektem tych działań jest rozpoczęcie współpracy w maju 2010 roku ze znaczącą siecią handlową w Zachodniej Europie.

Budowanie trwałej przewagi konkurencyjnej dzięki zastosowaniu najnowocześniejszej technologii pozwalającej na obniżenie kosztów produkcji

Emitent zakłada budowę trwałej przewagi konkurencyjnej w branży FMCG stosując najbardziej skuteczne i najnowocześniejsze technologie pozwalające na osiągnięcie przewagi konkurencyjnej dzięki wykorzystaniu możliwie najtańszych surowców oraz zapewniających możliwie najniższe koszty wytworzenia produktów.

Realizacja tej strategii w segmencie chusteczek nawilżanych możliwe będzie dzięki wdrożeniu technologii Arvell, o której mowa w pkt 6.5. „Inwestycje”. Ta technologia, pozwoli na wytworzenie materiału do produkcji chusteczek przy wykorzystaniu tańszego surowca, w miejsce włókien wiskozowych – przy niższym koszcie transformacji.

Efektywna organizacja, skoncentrowana na potencjale swoich pracowników

Organizacja koncentruje się na pasji osób świadomych swojej roli w zespole, szukających wyzwań i cechujących się wysokim poziomem profesjonalizmu.

Dotyczy to zarówno szeregowych pracowników jak i doświadczonej kadry kierowniczej, w której skład wchodzi osoby z wieloletnim doświadczeniem w branży produktów szybkozbywalnych.

7.4 Elementy przewagi konkurencyjnej

Bardzo silna pozycja na rynku produktów do oczyszczania skóry w Polsce i na wybranych strategicznych rynkach CEE (zarówno brand jak i ogółem)

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.

Maksymalizacja efektywności organizacji poprzez połączenie produkcji 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 zastosowanie takiej strategii przyczyniło się istotnie do sukcesu Grupy. 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.

Konsekwentna strategia dążenia do osiągnięcia przewagi kosztowej nad konkurentami poprzez realizację nowoczesnych innowacyjnych inwestycji oraz najlepszą organizację produkcji

Emitent wykorzystuje najnowocześniejsze metody produkcji, celem maksymalizacji marż na sprzedawanych produktach (zarówno w grupie marek własnych, jak i produktów brandowych).

W tym celu Emitent zaplanował i rozpoczął wdrażanie nowej technologii Arvell, dzięki której będzie we własnym zakresie wytwarzał włókninę, będącą głównym surowcem służącym do produkcji chusteczek nawilżanych.

Skuteczne wdrożenie technologii Arvell i rozpoczęcie wytwarzania chusteczek nawilżanych w oparciu o nią, pozwoli Grupie Harper Hygienics na uzyskanie istotnej przewagi konkurencyjnej, gdyż znacząco spadnie techniczny koszt wytworzenia tej grupy produktowej – technologia pozwala na wykorzystanie w produkcji włókniny surowca o niższym koszcie zakupu niż wiskoza, która jest tradycyjnie stosowana w składzie włóknin syntetycznych.

Szczegółowo projekt Arvell został opisany w pkt. 6.5.3. „Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania”.

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 pkt. 14 „Organy Spółki”.

Nowoczesny i rozbudowywany zakład 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 wysokie 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. Najstarsze posiadane przez Emitenta maszyny i urządzenia produkcyjne oraz wyposażenie zostały zakupione od znanych europejskich i światowych producentów w 2005 roku i w latach następnych. 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.

7.5 Struktura przychodów Grupy

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 Grupę zaprezentowano w tabeli poniżej.

tabela 33. Wartość przychodów z działalności podstawowej i ich struktura produktowa

Grupa Kapitałowa

(w tys. PLN)	2008		2009		2010		3Q 2011	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Przychody ze sprzedaży płatków kosmetycznych	59 777	41,5%	67 602	39,0%	79 631	39,6%	69 933	40,8%
<i>Dynamika (%)</i>	17,9%		13,1%		17,8%			
Przychody ze sprzedaży patyczków higienicznych	20 688	14,35%	23 208	13,37%	31 010	15,4%	31 574	18,4%
<i>Dynamika (%)</i>	-2,2%		12,2%		33,6%			
Przychody ze sprzedaży chusteczek nawilżanych	57 881	40,1%	67 855	39,1%	78 782	39,2%	61 900	36,1%
<i>Dynamika (%)</i>	6,3%		17,2%		16,1%			
Przychody ze sprzedaży pozostałych produktów	5 853	4,1%	14 912	8,6%	11 456	5,7%	8 097	4,7%
<i>Dynamika (%)</i>	134,6%		154,8%		-23,2%			
RAZEM	144 200	100,0%	173 577	100,0%	200 879	100,0%	171 504	100,0%
<i>Dynamika (%)</i>	12,0%		20,4%		15,7%			

Źródło: Emitent

Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży z działalności podstawowej odnotowany w okresie 2008-2010 (średnia roczna stopa wzrostu) wyniósł 18% i wynikał m.in. z rosnącego popytu na artykuły kosmetyczno-higieniczne do oczyszczania skóry w Polsce, w szczególności w segmentach rynku, w których Grupa posiada znaczącą pozycję, zintensyfikowania działań mających na celu sprzedaż produktów Grupy na rynkach eksportowych, a także z wprowadzania na rynek nowych produktów.

Grupa uzyskuje większość przychodów ze sprzedaży produktów w następujących segmentach:

- płatków kosmetycznych,
- chusteczek nawilżanych,
- patyczków higienicznych.

W 2010 roku w porównaniu do roku 2008 nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży we wszystkich grupach produktów, a struktura sprzedaży pozostała prawie niezmienną.

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. W 2010 r. wzrosła o 17,8% w stosunku do 2009 r., osiągając wartość 79.631 tys. PLN. Rok 2011 będzie najprawdopodobniej kolejnym rokiem, w którym zostanie odnotowany wzrost przychodów w tej kategorii. Po trzech kwartałach sprzedaż płatków kosmetycznych osiągnęła wartość 69.933 tys. PLN. Wzrost przychodów ze sprzedaży płatków kosmetycznych wynika z rosnącego popytu rynkowego na tego typu produkty (w tym rosnącego popytu na wprowadzane przez Grupę 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 2008-2010 wydaje się wskazywać na dobre perspektywy dalszego rozwoju tej kategorii.

Przychody ze sprzedaży patyczków higienicznych w okresie 2008-3Q2011 również notowały niezmienny trend wzrostowy. W stosunku do 2008 roku w 2009 roku zanotowano w tym segmencie wzrost przychodów o 12,2%, tj. do poziomu 23.208 tys. PLN. W 2010 roku w stosunku do 2009 roku zanotowano wzrost przychodów o 33,62% do poziomu 31.010 tys. PLN, a po trzecim kwartale 2011 roku przekroczone już poziom sprzedaży z 2010 r. i zanotowano przychody w kwocie 31.574 tys. PLN.

Wzrost przychodów w tym segmencie Grupa zawdzięcza rosnącemu popytowi na jego produkty na rynku polskim i rynkach zagranicznych oraz podwyżce cen na patyczki sprzedawane pod brandem *Cleanic* oraz w ramach segmentu marek własnych.

W przypadku przychodów ze sprzedaży chusteczek nawilżanych zaobserwować można podobne tendencje jak w przypadku płatków kosmetycznych. Szeroka grupa chusteczek nawilżanych obejmuje chusteczki do demakijażu, chusteczki do pielęgnacji dziecięcej, do higieny intymnej, odświeżające, do peelingu oraz chusteczki gospodarcze. W 2008 roku nastąpił wzrost przychodów w stosunku do poprzedniego roku o 6,3%, w 2009 roku wzrost ten wyniósł 17,2% do poziomu 67.855 tys. PLN, a w 2010 roku wzrost wyniósł 16,1% w stosunku do 2009 r. do poziomu 78.782 tys. PLN. Zgodnie z danymi za trzy kwartały 2011 r. przychody ze sprzedaży chusteczek nawilżanych wyniosły 61.900 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 Grupy.

Struktura geograficzna przychodów z działalności podstawowej

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

tabela 34. Struktura geograficzna przychodów z działalności podstawowej

Rynek

(w tys. PLN)	2008		2009		2010		3Q 2011	
	Wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Polska	100 770	69,9%	113 574	65,4%	130 258	64,8%	106 481	62,1%
<i>Dynamika (%)</i>	1,0%		12,7%		14,7%			
Zagranica	43 430	30,1%	60 003	34,6%	70 621	35,2%	65 023	37,9%
<i>Dynamika (%)</i>	50,0%		38,2%		17,7%			
RAZEM	144 200	100,0%	173 577	100,0%	200 879	100,0%	171 504	100,0%

Źródło: Emitent

Sprzedaż zagraniczna w 2008 roku wyniosła 43.430 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 Grupy 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 choć mniej dynamiczny był kontynuowany w następnych latach. Struktura sprzedaży kraj / zagranica pozostała w latach 2009, 2010 prawie nie zmieniona. W 2009 roku wartość sprzedaży zagranicznej osiągnęła poziom 60.003 tys. PLN, co stanowiło 34,6% ogółu przychodów ze sprzedaży oraz wzrost na poziomie 38,2% w porównaniu do roku poprzedniego. W 2010 roku wartość sprzedaży zagranicznej osiągnęła poziom 70.621 tys. PLN, co stanowiło 35,2% ogółu przychodów oraz wzrost na poziomie 17,7% w porównaniu do roku poprzedniego. Po trzech kwartałach 2011 r. można zauważyć, że tendencja wzrostu przychodów ze sprzedaży zagranicznej została utrzymana – przychody wyniosły 65.023 tys. PLN i stanowiły 37,9% ogółu sprzedaży.

tabela 35. Struktura przychodów w podziale na kluczowe rynki

Rynek	2008		2009		2010		3Q 2011	
(w tys. PLN)	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %	wartość	udział %
Polska	100 770	69,9%	113 574	65,4%	130 257	64,8%	106 481	62,1%
<i>Dynamika (%)</i>			12,7%		14,7%			
Rosja	12 005	8,3%	16 047	9,2%	26 252	13,1%	24 994	14,6%
<i>Dynamika (%)</i>			33,7%		63,6%			
Ukraina	8 742	6,1%	11 686	6,7%	11 361	5,7%	6 920	4,0%
<i>Dynamika (%)</i>			33,7%		-2,8%			
Rumunia	886	0,6%	1 386	0,8%	3 636	1,8%	3 125	1,8%
<i>Dynamika (%)</i>			56,4%		162,3%			
Europa Zachodnia	8 923	6,2%	15 204	8,8%	10 796	5,4%	9 983	5,8%
<i>Dynamika (%)</i>			70,4%		-29,0%			
Pozostałe rynki	12 874	8,9%	15 680	9,0%	18 577	9,3%	20 002	11,7%
<i>Dynamika (%)</i>			21,8%		18,5%			
RAZEM	144 200	100,0%	173 577	100,0%	200 879	100,0%	171 504	100,0%

Źródło: Emitent

Poza rynkiem polskim, na którym Grupa realizowała w okresie 2008-3Q2011 zdecydowaną większość przychodów, w analizowanym okresie Grupa osiągała również przychody na rynkach zagranicznych. Najważniejszymi rynkami zagranicznymi są perspektywiczne rynki Europy Środkowo-Wschodniej: rynek rosyjski, ukraiński i rumuński, na które spółki Grupy oferują głównie produkty brandowe oraz rynki Europy Zachodniej (traktowane łącznie), na które oferowane są produkty pod markami własnymi sieci handlowych tam działających.

Udział rynków Europy Środkowo-Wschodniej w przychodach ogółem, jak i dynamika wzrostu przychodów ulegają systematycznemu wzrostowi. W 2010 r. Grupa osiągnęła dynamiczny wzrost przychodów głównie w Rosji i Rumunii (dynamika odpowiednio: 63,6% i 162,3% w stosunku do ubiegłego roku). Osiągnięcie tak dobrych wyników było efektem konsekwentnego rozwoju sieci dystrybucji oraz optymalnego dostosowywania oferty produktowej do potrzeb konsumentów na tych rynkach. W ostatnim roku zmniejszyła się natomiast wartość sprzedaży na rynku ukraińskim, co było spowodowane znacznym importem tanich chusteczek kosmetycznych z Turcji, które częściowo wyparły z rynku produkty Harper Hygienics.

Dodatnią dynamiką cechuje się również eksport produktów pod markami własnymi do sieci handlowych w Europie Zachodniej. Szczególnie widoczny jest wzrost eksportu w 2011 roku. Porównując dane za trzy kwartały 2011 roku do trzech kwartałów roku 2010 obserwujemy ponad 20% wzrost przychodów z tego rynku. Czynnikiem zaburzającym analizę udziałów rynku Europy Zachodniej w sprzedaży ogółem była umowa z klientem z Europy Zachodniej kupującym półprodukt – taśmę bawełnianą do produkcji płatków kosmetycznych. W 2009 r. współpraca z tym klientem zwiększyła znacząco przychody osiągnięte z eksportu do segmentu krajów Europy Zachodniej. Stał się trzecim co do wielkości klientem Grupy, odpowiadającym za realizację 6,4% sprzedaży ogółem. Współpraca z tym klientem została zakończona w 2010 r. Od tego momentu osiągnięte przychody ze sprzedaży Grupy na rynkach Europy Zachodniej wynikają tylko ze sprzedaży gotowych produktów.

Struktura przychodów z działalności podstawowej według głównych klientów Grupy

W ramach przychodów Grupy ze sprzedaży produktów największy udział mają przychody realizowane na współpracy z sieciami (super i hipermarkety, sieci drogerii).

Trzech głównych klientów Grupy odpowiada łącznie za około 44% przychodów ogółem generowanych przez Grupę.

W strukturze przychodów Grupy największy udział stanowią przychody realizowane na współpracy z największym klientem - siecią sklepów detalicznych, które w okresie 2008-3Q2011 uległy dynamicznemu wzrostowi z 20% w 2008 do 30% w okresie trzech kwartałów 2011 r., ze względu na organiczny wzrost tego klienta na rynku krajowym.

7.6 Sezonowość sprzedaży produktów Grupy

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

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 i dziecięcych, których największa sprzedaż ma miejsce w miesiącach letnich (lipiec – sierpień).

7.7 Główni dostawcy Grupy

Najwięksi dostawcy Grupy to przede wszystkim producenci surowców niezbędnych do produkcji wytwarzanych przez Grupę produktów finalnych, w szczególności producenci bawełny (do produkcji płatków kosmetycznych oraz bawełny nawijanej na patyczki kosmetyczne) oraz producenci włókniny (do produkcji chusteczek nawilżanych). W okresie trzech kwartałów 2011 roku, dwóch największych dostawców bawełny odpowiadało za 23% dostaw ogółem, natomiast dwóch największych dostawców włókniny za 16% dostaw ogółem. Po uruchomieniu inwestycji opisanej w pkt. 6.5. „Inwestycje” Grupa może zmniejszyć wolumen dostaw włókien wiskozowych wykorzystywanych do produkcji chusteczek nawilżanych, zastępując je częściowo alternatywnym surowcem, redukując wrażliwość osiąganych wyników od cen wiskozy.

Pozostali dostawcy to m.in. producenci polipropylenu oraz dostawcy opakowań (w tym etykiet, kartonów, opakowań w formie torebek, opakowań foliowych).

Zdaniem Zarządu Grupa posiada zdywersyfikowaną bazę dostawców głównych surowców.

7.8 Polityka jakości i efektywności produkcji

Działalność Grupy 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 testowany przez Grupę 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 Grupę w marcu 2008 roku certyfikat ISO 9001:2000, którego zakres obejmuje procesy związane z projektowaniem, produkcją i sprzedażą produktów higienicznych i kosmetycznych.

Grupa 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 Grupa w łatwy sposób może zidentyfikować wąskie gardła jak również główne problemy w przedsiębiorstwie. OEE jest również miernikiem wdrażanych udoskonaleń 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 ze specyfikacją 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.

7.9 Polityka marketingowa Grupy

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

Polityka marketingowa Grupy Harper Hygienics polega na oferowaniu wysokiej jakości produktów w segmentach, w których możliwe jest wykorzystanie unikalnych kompetencji Grupy związanych z technologią (bawełna, chusteczki z włókniny), jak i z pozycją produktów brandowych *Cleanic*. W każdym z segmentów, w których obecna jest Grupa, posiada ona 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, Grupa 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 Grupy jest zwiększenie częstotliwości zakupu jej 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 zaspokajającą potrzeby różnych grup konsumenckich, które dotychczas nie dokonywały zakupu produktów Grupy. W tym celu, mając na uwadze różne grupy konsumentów, Grupa 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, Grupa 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).

8. ISTOTNE UMOWY SPÓŁKI

Poniżej zamieszczono informacje dotyczące istotnych umów zawieranych przez Emitenta lub podmioty z Grupy Emitenta za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji Dokumentu Rejestacyjnego. Istotność oceniono przy uwzględnieniu kryterium przekroczenia kwoty 10% wartości przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Emitenta za okres ostatnich czterech kwartałów obrotowych. Umowy istotne były zawierane przez Emitenta zarówno w normalnym toku działalności jak i poza nim.

8.1 Umowy zawierane przez Emitenta w ramach normalnego toku działalności

8.1.1 Umowa sprzedaży zawarta w dniu 01 sierpnia 2004 r. pomiędzy Emitentem a Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. („Umowa”)

Przedmiotem umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy Emitentem a Jeronimo Martins Dystrybucja Sp. z o.o. („JMD”, obecnie Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.) w zakresie sprzedaży produktów wytworzonych przez Emitenta wyłącznie do sprzedaży w sklepach „Biedronka”.

Na podstawie Umowy Emitent zobowiązał się oferować JMD produkty – płatki bawełniane i patyczki kosmetyczne najwyższej jakości - po możliwie najatrakcyjniejszej na polskim rynku cenie. Umowa reguluje kwestie majątkowych praw autorskich do oznaczenia produktów w ramach marek własnych wytwarzanych przez Emitenta na zlecenie sieci handlowej „Biedronka”. Umowa stanowi w szczególności, że majątkowe prawa autorskie do projektu graficznego opakowań produktów dostarczanych na podstawie Umowy przysługiwać będą wyłącznie JMD. Jeżeli prawa takie przysługują Emitentowi (lub osobie trzeciej, która przygotowała projekt na zlecenie Emitenta), Emitent zobowiązany jest do przeniesienia takiego prawa na JMD, po rygorem zapłaty kary umownej.

Zgodnie z Umową Emitent zobowiązany jest do powstrzymania się od dostarczania innym odbiorcom lub od sprzedaży detalicznej lub hurtowej produktów opatrzonych oznaczeniem marki własnej sieci handlowej „Biedronka”, produktów oznaczonych znakiem podobnym, produktów objętych Umową o tej samej lub podobnej recepturze. Każdorazowe świadome naruszenie powyższego zobowiązania skutkuje obowiązkiem zapłaty przez Emitenta kary umownej.

Wszelkie koszty produkcji, zakupu i magazynowania opakowań i etykiet obciążają Emitenta. JMD jest uprawnione do przeprowadzania kontroli jakości produktów lub procesu ich produkcji. Dla uniknięcia wątpliwości Strony ustaliły, iż JMD nie jest zobowiązane do dokonywania zamówień.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Zgodnie z umową z dnia 11 marca 2010 r. zawartą pomiędzy Emitentem, JMD a Harper Trade sp. z o.o. w przedmiocie cesji praw i obowiązków wynikających z Umowy, z dniem 17 marca 2010 r. prawa i obowiązki Emitenta wynikające z Umowy zostały przeniesione na spółkę Harper Trade sp. z o.o.

W związku z połączeniem Emitenta i Harper Trade Sp. z o.o., prawa i obowiązki Harper Trade Sp. z o.o. z tytułu Umowy przeszły z mocy prawa na Emitenta.

8.2 Istotne umowy zawierane przez Emitenta poza tukiem normalnej działalności

8.2.1 Umowa Kredytów

Umowa kredytów z dnia 15 maja 2009 roku („Umowa Kredytów”), zmieniona Aneksem nr 1 z dnia 03 lipca 2009 roku, Aneksem nr 2 z dnia 15 grudnia 2009 roku, Aneksem nr 3 z dnia 05 stycznia 2010 roku, Aneksem nr 4 z dnia 10 maja 2010 roku, Aneksem nr 5 z dnia 30 czerwca 2010 roku, Aneksem nr 6 z dnia 25 sierpnia 2010 roku, Aneksem nr 7 z dnia 16 grudnia 2010 roku, Aneksem nr 8 z dnia 16 lutego 2011 roku, Aneksem nr 9 z dnia 06 maja 2011 roku, Aneksem nr 10 z dnia 29 czerwca 2011 roku, Aneksem nr 11 z dnia 29 lipca 2011 roku, Aneksem nr 12 z dnia 29 listopada 2011 roku zawarta pomiędzy Emitentem a Bankiem Zachodnim WBK S.A. („Bank”).

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów Bank udostępnił Emitentowi:

- (i) kredyt długoterminowy w kwocie 15.428.571,60 PLN („Kredyt A”) przeznaczony na restrukturyzację dotychczasowego zadłużenia;
- (ii) kredyt inwestycyjny walutowy w kwocie 1.425.504 EUR („Kredyt B”) przeznaczony na restrukturyzację dotychczasowego zadłużenia i finansowanie wydatków inwestycyjnych w tym wystawianie akredytyw;
- (iii) kredyt w kwocie 15.000.000 PLN przeznaczony na sfinansowanie zakupu instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Central European Cotton Holdings Limited („Kredyt C”);
- (iv) kredyt w kwocie 51.000.000 PLN przeznaczony na sfinansowanie zakupu instrumentów dłużnych wyemitowanych przez Central European Cotton Holdings Limited („Kredyt D”);
- (v) kredyt obrotowy w kwocie 15.000.000 PLN przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej, wykorzystanie kredytów w rachunku bieżącym, w tym w postaci akredytyw, gwarancji, transakcji zabezpieczających oraz factoringu odwrotnego („Kredyt E”);
- (vi) kredyt obrotowy w kwocie 1.000.000 PLN przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej, wykorzystanie kredytów w rachunku bieżącym, w tym w postaci akredytyw, gwarancji, transakcji zabezpieczających oraz factoringu odwrotnego („Kredyt E1”);
- (vii) kredyt w kwocie do 10.000.000 PLN przeznaczony na finansowanie nakładów inwestycyjnych („Kredyt F”).

W dniu 03 lipca 2009 roku do Umowy Kredytów przystąpiła spółka zależna Emitenta, Melesio Investments sp. z o.o. (później Harper Trade sp. z o.o.).

Kredyt F został zlikwidowany na mocy postanowień Aneksu nr 9 z dnia 06 maja 2011 roku. Dniem ostatecznej spłaty Kredytów A, B, C, D jest 15 maja 2014 roku, natomiast data ostatecznej spłaty kredytu E oraz E1 przypada na 30 listopada 2012 roku.

Oprocentowanie Kredytów A, B i D jest ustalane na podstawie stopy WIBOR 6M powiększonej o marżę. Oprocentowanie Kredytów E i E1 jest ustalane w oparciu o stopę WIBOR 1M powiększoną o marżę. Wysokość marży jest zależna od wartości wskaźnika Zadłużenie Finansowe/EBITDA.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Kredytów, Emitent ma ograniczone możliwości wypłaty dywidendy. Dywidenda może zostać wypłacona jeżeli:

- 1) Emitent uzyskał dodatni wynik finansowy (zysk netto po opodatkowaniu) co zostało potwierdzone w rocznym sprawozdaniu zbadanym przez biegłego rewidenta;
- 2) nie wystąpił, a w przypadku wypłaty dywidendy nie wystąpi przypadek naruszenia Umowy Kredytów;

- 3) wypłata dywidendy nastąpi po przedłożeniu Bankowi kopii uchwały o wypłacie dywidendy oraz raportu potwierdzającego spełnienie wszystkich warunków wypłaty, a także aktualnego sprawozdania finansowego;
- 4) w przypadku, gdy:
 - (i) aktualne zadłużenie finansowe Emitenta nie przekracza 2,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrotowy - dywidenda możliwa do wypłaty wynosi nie więcej niż 50% zysku netto za ostatni rok obrotowy,
 - (ii) aktualne zadłużenie finansowe Emitenta nie przekracza 1,5 krotności EBITDA za ostatni 12 miesięczny okres obrotowy - dywidenda możliwa do wypłaty wynosi 100% zysku netto za ostatni rok obrotowy.

Niezależnie od powyższych ograniczeń, dywidenda może zostać wypłacona, jeżeli wypłata nastąpi bezgotówkowo poprzez potrącenie z wierzytelnością Emitenta z tytułu nabycia przez Emitenta instrumentów dłużnych emitowanych przez większościowego akcjonariusza - Central European Cotton Holdings Limited.

Zgodnie z Umową Kredytów Emitent zobowiązał się do nierozporządzania składnikami majątku trwałego o wartości przekraczającej 1 mln EUR bez uprzedniej pisemnej zgody Banku. Ponadto Emitent nie może dokonywać inwestycji w finansowy majątek trwały, które nie zostały objęte budżetem, na kwoty przekraczające 1 mln EUR. Ponadto bez uprzedniej zgody Banku Emitent nie może nabywać udziałów lub akcji ani w innej formie inwestować w podmiot lub przedsiębiorstwo, chyba że taki podmiot jest w 100% zależny od Emitenta.

Poniższa tabela zawiera wykaz zabezpieczeń ustanowionych przez Emitenta oraz Harper Trade sp. z o.o. (w przeszłości) w związku z Umową Kredytów.

tabela 36. Zabezpieczenia Umowy Kredytów

Istniejące zabezpieczenia Umowy Kredytów z dnia 15 maja 2009 roku

Lp.	Rodzaj zabezpieczenia	Uwagi
		hipoteka umowna kaucyjna** do maksymalnej kwoty 45.000.000 PLN na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu A
		hipoteka umowna kaucyjna** do maksymalnej kwoty 4.200.000 EUR na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu B
1.	Hipoteka	hipoteka umowna kaucyjna** do maksymalnej kwoty 99.000.000 PLN na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu D
		hipoteka umowna kaucyjna** do maksymalnej kwoty 36.000.000 PLN na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu E
		hipoteka umowna kaucyjna** do maksymalnej kwoty 3.000.000 PLN na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu E1
		hipoteka umowna w wysokości 150.000.000 PLN na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu A, Kredytu D, Kredytu E oraz Kredytu E1
		hipoteka umowna w wysokości 2.138.256 EUR na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu B.

**Hipoteki umowne kaucyjne zostały ustanowione przed wejściem w życie ustawy o zmianie ustawy o księgach wieczystych i hipotece oraz niektórych innych ustaw z dnia 26 czerwca 2009 r. (Dz.U. Nr 131, poz. 1075).

		zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 45.000.000 PLN na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu A
		zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 36.000.000 PLN na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu E
2.	Zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie Emitenta	zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 121.500.000 PLN na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu C, D.
		zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 4.200.000 EUR na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu B.
		zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 3.000.000 PLN na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu E1.
3.	Zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie Harper Trade sp. z o.o.*	zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 183.000.000 PLN na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu A, C, D, E, E1.
		zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym przedsiębiorstwa do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 4.200.000 EUR na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu B.
4.	Zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach w spółce Harper Trade sp. z o.o.*	zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 183.000.000 PLN na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu A, C, D, E, E1.
		zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 4.200.000 EUR na zabezpieczenie spłaty wierzytelności z tytułu Kredytu B.
5.	Cesja praw z polis ubezpieczeniowych	Emitent oraz Harper Trade sp. z o.o.* przełał na Bank prawa do otrzymywania odszkodowania z tytułu obecnych lub przyszłych umów ubezpieczenia pod warunkiem zawieszającym wystąpienia przypadku naruszenia umowy, który nie został naprawiony.
6.	Pełnomocnictwo do rachunków bankowych	Emitent oraz Harper Trade sp. z o.o.* udzielił nieodwołalnego pełnomocnictwa m.in. do dokonywania wypłat środków z rachunków, przelewu środków, blokowania środków na rachunkach.
7.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Emitenta w celu zabezpieczenia roszczeń Banku z tytułu Umowy kredytów. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 15 maja 2017 roku (Kredyt A, B, D) oraz do 31 lipca 2014 roku (Kredyt E, E1).
		Oświadczenie o poddaniu się egzekucji przez Harper Trade sp. z o.o.* w celu zabezpieczenia roszczeń Banku z tytułu Umowy kredytów. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 15 maja 2017 roku (Kredyt A, B, D) oraz do 31 lipca 2014 roku (Kredyt E, E1).
8.	Weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta oraz Harper Trade sp. z o.o.*	Zgodnie z deklaracją wekslową, w razie niespłacenia wierzytelności Banku z tytułu Umowy kredytów, Bank może uzupełnić weksel na sumę wekslową równą wszystkim wierzytelnościom przysługującym Bankowi z tytułu umowy.
9.	Umowa blokady	Umowa blokady papierów wartościowych i środków pieniężnych z dnia 18 czerwca 2010 r. zawarta pomiędzy CECH, BZ WBK S.A. oraz domem maklerskim BZ WBK S.A. Zgodnie z umową blokady CECH nie może składać, a dom maklerski nie może wykonywać dyspozycji lub zleceń dotyczących akcji ani innego dysponowania akcjami z wyjątkiem sprzedaży akcji przez CECH w ramach oferty publicznej na podstawie prospektu z dnia 28 czerwca 2010 r. Blokada została również ustanowiona na środkach uzyskanych przez CECH z tytułu sprzedaży akcji w ramach oferty publicznej.

**Zabezpieczenie ustanowione przed połączeniem z Emitentem.*

Na mocy Umowy kredytów Emitent zobowiązał się do wyłącznego korzystania z usług leasingowych oferowanych przez BZ WBK Leasing S.A. Korzystanie przez Emitenta z usług innych leasingodawców wymaga każdorazowo pisemnej zgody Banku.

Umowa zastąpiła w całości poprzednio zawartą pomiędzy stronami Umowę Kredytów Inwestycyjnych z dnia 19 lipca 2007 r.

Na dzień 31 stycznia 2012 roku zadłużenie z tytułu Umowy Kredytów wynosi 76.949.747,41 PLN.

8.2.2 Umowa faktoringu odwrotnego

Umowa Faktoringu – Finansowanie Dostaw nr 1438/1742/2011 („Umowa”) z dnia 07 lipca 2011 roku zawarta pomiędzy BZ WBK Faktor Sp. z o.o. („Faktor”), a Emitentem.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Faktor zobowiązał się do stałego świadczenia na rzecz Emitenta usług faktoringu, na zasadach określonych w Umowie oraz regulaminach świadczenia usług stanowiących integralną część Umowy. Faktor zobowiązał się do finansowania dostaw poprzez zapłatę wierzytelności pieniężnych przysługujących Kontrahentom Emitenta, wynikających z zawieranych przez Emitenta umów, do maksymalnej kwoty 10.000.000,00 PLN (dziesięć milionów złotych 00/100), przy czym limit ten został ustalony łącznie dla Emitenta oraz Harper Trade sp. z o.o. (przed połączeniem z Emitentem). Zabezpieczeniem prawidłowego wykonania Umowy są: weksel własny in blanco wraz z załączoną deklaracją wekslową, nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego Emitenta oraz Letter of Comfort wystawiony przez BZ WBK S.A. Ponadto w czasie obowiązywania Umowy Faktor może żądać ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń, jeśli w jego ocenie ryzyko transakcji faktoringowej wzrosło. Faktor ma prawo odmówić wykupu wierzytelności, jeżeli Emitent nie wywiązuje się z obowiązków wynikających z Umowy.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może rozwiązać Umowę z zachowaniem 30 – dniowego terminu wypowiedzenia, przy czym w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta obowiązków wynikających z Umowy, Faktor ma prawo rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym. Rozwiązanie Umowy nie zwalnia stron z obowiązku wzajemnych rozliczeń i nie wpływa na ważność zobowiązań stron wynikających z wykupionych wierzytelności.

Umowa Faktoringu – Finansowanie Dostaw nr 1439/1744/2011 („Umowa”) z dnia 07 lipca 2011 roku zawarta pomiędzy BZ WBK Faktor Sp. z o.o. („Faktor”), a Harper Trade Sp. z o.o. („Faktorant”).

Postanowienia Umowy zawartej z Faktorem przez Harper Trade Sp. z o.o. są tożsame z postanowieniami umowy faktoringu odwrotnego zawartej z Emitentem, opisanej powyżej.

W związku z połączeniem Emitenta i Harper Trade Sp. z o.o., prawa i obowiązki Harper Trade Sp. z o.o. z tytułu Umowy przeszły z mocy prawa na Emitenta.

8.2.3 Umowa dyskonta wierzytelności

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

Umowa określa warunki i zasady na jakich Bank nabywa istniejące oraz przyszłe wierzytelności o zapłatę ceny przysługujące Emitentowi w stosunku do Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. z tytułu umowy sprzedaży z dnia 01 sierpnia 2004 roku. Umowa dyskonta wierzytelności reguluje ponadto warunki korzystania z elektronicznego systemu przetwarzania transmisji danych. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każdej ze stron przysługuje prawo rozwiązania umowy z zachowaniem 14- dniowego terminu wypowiedzenia. Rozwiązania dokonuje się przez pisemne oświadczenie złożone drugiej stronie. Zgodnie z postanowieniami umowy z dnia 11 marca 2010 roku w przedmiocie cesji praw i obowiązków wynikających z umowy sprzedaży zawartej z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. 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 dyskonta wierzytelności, zawartego pomiędzy Emitentem, Harper Trade Sp. z o.o. a Bankiem Handlowym w Warszawie S.A., Emitent przeniósł na rzecz Harper Trade Sp. z o.o. wszelkie prawa i obowiązki wynikające z Umowy dyskonta wierzytelności, na co Bank Handlowy w Warszawie S.A. wyraził zgodę. Po połączeniu Emitenta z Harper Trade, prawa z Umowy dyskonta wierzytelności przeszły na Emitenta.

8.2.4 Umowy pożyczek z podmiotami powiązanymi

W ocenie Emitenta istotnymi umowami finansowymi Emitenta (zawieranymi poza tokiem bieżącej działalności) są również umowy pożyczki zawierane przez Emitenta z jego podmiotami powiązanymi. Szczegółowy opis pożyczek został zamieszczony punkcie 18 Dokumentu Rejestracyjnego (Transakcje z podmiotami powiązanymi).

8.2.5 Umowa nabycia obligacji

Umowa nabycia obligacji została zawarta na podstawie skierowanej przez Central European Cotton Holdings Limited do Emitenta oraz jego spółki zależnej Harper Trade sp. z o.o. propozycji nabycia obligacji z dnia 24 czerwca 2009 roku. Oświadczenie w przedmiocie objęcia obligacji zostało złożone w dniu 14 lipca 2009 roku.

Na podstawie propozycji nabycia Emitent oraz jego spółka zależna Harper Trade sp. z o.o. nabyły łącznie 81.000.000 sztuk obligacji Central European Cotton Holdings Limited po cenie jednostkowej 1 PLN.

Opis umowy nabycia obligacji zawiera punkt 18.1.4 Dokumentu Rejestracyjnego.

8.2.6 Nabycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Mińsku Mazowieckim

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

W dniu 1 kwietnia 2010 r. Emitent zawarł z ZNTK przedwstępną umowę sprzedaży („Umowa Przedwstępna”) prawa użytkowania wieczystego działek nr 2680/1 i nr 2614/38 o łącznej powierzchni 3,6569 ha („Nieruchomość”), bez prawa własności położonych na ww. działkach budynków lub budowli. Na podstawie Umowy Przedwstępnej, Strony zobowiązały się zawrzeć do dnia 31 lipca 2010 r. ostateczną umowę sprzedaży, na podstawie której ZNTK sprzeda Emitentowi prawo użytkowania wieczystego Nieruchomości. Termin ten został następnie przedłużony przez Strony do dnia 30 września 2010 r. Strony ustaliły, iż cena sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości wyniesie łącznie netto 5.046.522 PLN (brutto 6.156.757 PLN). Umowa Przedwstępna przewidywała

dotatkowe warunki zawieszające zawarcia umowy przyrzeczonej, w tym min. usunięcie przez ZNTK z Nieruchomości określonych zabudowań.

W wykonaniu Umowy Przedwstępnej, w dniu 08 września 2010 r. Emitent zawarł z ZNTK warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości („Warunkowa Umowa Sprzedaży”). Zgodnie z Warunkową Umową Sprzedaży zawarcie umowy przenoszącej prawo użytkowania wieczystego Nieruchomości miało nastąpić, pod warunkiem, że Burmistrz Miasta Mińsk Mazowiecki nie wykona prawa pierwokupu. W przypadku ziszczenia się zastrzeżonego warunku umowa przenosząca prawo wieczystego użytkowania miała zostać zawarta nie później niż do dnia 14 października 2010 r.

Pismem z dnia 9 września 2010 r. Burmistrz Miasta Mińsk Mazowiecki poinformował, że nie skorzysta z przysługującego gminie prawa pierwokupu prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości. Dnia 11 października 2010 r. Emitent zawarł z ZNTK umowę przenoszącą prawo użytkowania wieczystego Nieruchomości („Umowa Rozporządzająca”), za cenę netto 5.046.522 PLN (cena brutto wyniosła 6.156.757 PLN). Część ceny w kwocie 500.000 PLN została wpłacona przez Emitenta na rzecz ZNTK tytułem zadatku przy zawarciu Umowy Przedwstępnej. Co do obowiązku zapłaty pozostałej kwoty 5.656.757 PLN, Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 kodeksu postępowania cywilnego.

Emitent uregulował całość ceny nabycia prawa użytkowania wieczystego Nieruchomości.

Dnia 11 maja 2010 r. Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Warszawie wydał decyzję w zakresie uzgodnienia warunków rekultywacji środowiska gruntownego na terenie Nieruchomości w odniesieniu do działki nr ew. 2614/38. Rekultywacja przedmiotowego terenu miała zostać wykonana metodą ex-situ do dnia 31 grudnia 2010 r. W związku z faktem, iż zanieczyszczenie terenu powyższej działki nastąpiło przed 1980 roku, rekultywacja została ograniczona do prowadzenia działań, które wykluczają (i) zagrożenie życia lub zdrowia ludzi bądź powstania innych szkód, (ii) możliwości rozprzestrzeniania się zanieczyszczenia. W powyższym celu dokonano m.in. utwardzenia gruntu oraz wyposażenia go w system odbioru ścieków deszczowych. W/w decyzja w dalszych etapach przewidywała wybudowanie obiektów produkcyjnych i magazynowych wraz z towarzyszącym układem dróg komunikacyjnych i parkingów. Emitent zakończył prace rekultywacyjne działki nr ew. 2614/38 stanowiącej część Nieruchomości do dnia 10 grudnia 2010 r.

8.2.7 Umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 31 grudnia 2009 roku

Zgodnie z postanowieniami umowy Emitent przeniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa stanowiącą oddział na Harper Trade sp. z o.o. jako wkład niepieniężny za nowo objęte udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Harper Trade sp. z o.o., natomiast spółka Harper Trade sp. z o.o. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa o wartości rynkowej wynoszącej 118.979.000 PLN.

Opis umowy znajduje się również w punkcie 18 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego (Transakcje z podmiotami powiązanymi).

9. ŚRODKI TRWAŁE I OCHRONA ŚRODOWISKA

9.1 Nieruchomości Emitenta

Poniżej przedstawiono zestawienie znaczących nieruchomości Emitenta i jego spółek zależnych.

tabela 37. Znaczące nieruchomości Emitenta

lp.	miejsowość	powierzchnia	księga wieczysta	tytuł prawny	rodzaj nieruchomości
1.	Mińsk Mazowiecki	21.298 m ²	SI1M/00056355/5	użytkowanie wieczyste gruntu, własność budynków	zabudowana (zakład produkcyjny, magazyny, budynki biurowe)
2.	Mińsk Mazowiecki	36.569 m ²	SI1M/00106128/1	użytkowanie wieczyste gruntu	nieruchomość niezabudowana (przeznaczona pod rozbudowę zakładu produkcyjnego Emitenta)
3.	Mińsk Mazowiecki	3.850 m ²	SI1M/00035039/1	umowa najmu magazynu i pomieszczeń produkcyjnych	zabudowana
4.	Mińsk Mazowiecki	1.440 m ²	SI1M/00030698/3	umowa najmu pomieszczeń magazynowych	pomieszczenia magazynowe
5.	Warszawa	307 m ²	WA1M/00311473/3	umowa najmu lokalu użytkowego	lokal
6.	Garwolin	6.618 m ²	KW nr 66638	umowa najmu budynku produkcyjno-magazynowego i biurowego	zabudowana (budynek biurowy, magazyn)
7.	Mińsk Mazowiecki	3.850 m ²	SI1M/00035039/1	Umowa najmu nieruchomości	Hala produkcyjno-magazynowa wraz z budynkiem socjalnym, plan parkingowy

Emitent

Obciążenie nieruchomości Emitenta

Nieruchomość Emitenta, dla której prowadzona jest księga wieczysta **KW nr SI1M/00056355/5** jest obciążona:

- (i) hipoteką umowną kaucyjną* w wysokości 15.000.000 PLN, ustanowioną na rzecz banku Fortis Bank Polski S.A. na zabezpieczenie roszczeń banku wynikających z umowy o finansowanie nr WAR/3010/06/4/CB. Emitent wystąpił do Fortis Bank Polski S.A. o wydanie zaświadczenia zezwalającego na wykreślenie hipoteki w związku ze spłatą wierzytelności,
- (ii) hipoteką umowną kaucyjną* w wysokości 45.000.000 PLN, ustanowioną na rzecz banku Bank Zachodni WBK S.A. na zabezpieczenie roszczeń banku wynikających z tytułu Kredytu A udostępnionego na mocy Umowy Kredytów 1 z dnia 19 lipca 2007 r., zmienionej Umową Kredytów 2 z dnia 15 maja 2009 r.,
- (iii) hipoteką umowną kaucyjną* w wysokości 4.200.000 PLN, ustanowioną na rzecz banku Bank Zachodni WBK S.A. na zabezpieczenie roszczeń banku wynikających z tytułu Kredytu B udostępnionego na mocy Umowy Kredytów 1 z dnia 19 lipca 2007 r., zmienionej Umową Kredytów 2 z dnia 15 maja 2009 r.,
- (iv) hipoteką umowną kaucyjną* w wysokości 36.000.000 PLN, ustanowioną na rzecz banku Bank Zachodni WBK S.A. na zabezpieczenie roszczeń banku wynikających z tytułu Kredytu E udostępnionego na mocy Umowy Kredytów 1 z dnia 19 lipca 2007 r., zmienionej Umową Kredytów 2 z dnia 15 maja 2009 r.,

- (v) hipoteką umowną kaucyjną* w wysokości 99.000.000 PLN ustanowioną na rzecz banku Bank Zachodni WBK S.A. na zabezpieczenie roszczeń banku wynikających z tytułu Kredytu D udostępnionego na mocy Umowy Kredytów 2 z dnia 15 maja 2009 r.,
- (v) hipoteką umowną kaucyjną* w wysokości 3.000.000 PLN, ustanowioną na rzecz banku Bank Zachodni WBK S.A. na zabezpieczenie roszczeń banku wynikających z tytułu Kredytu E1 udostępnionego na mocy Umowy Kredytów 2 z dnia 15 maja 2009 r. i aneksów do tej umowy.

*Hipoteki umowne kaucyjne zostały ustanowione przed wejściem w życie ustawy o zmianie ustawy o księgach wieczystych i hipotece oraz niektórych innych ustaw z dnia 26 czerwca 2009 r. (Dz.U. Nr 131, poz. 1075).

Nieruchomość Emitenta, dla której prowadzona jest księga wieczysta **KW nr S11M/00106128/1** jest obciążona:

- (i) hipoteką umowną w wysokości 150.000.000 PLN, ustanowioną na rzecz banku Bank Zachodni WBK S.A. na zabezpieczenie roszczeń banku (w tym odsetek i kosztów) wynikających z tytułu Kredytu A, Kredytu D, Kredytu E oraz Kredytu E1 udostępnionego na mocy Umowy kredytów z dnia 15 maja 2009 r. ze zmianami,
- (ii) hipoteką umowną w wysokości 2.138.256 EUR, ustanowioną na rzecz banku Bank Zachodni WBK S.A. na zabezpieczenie roszczeń banku (w tym odsetek i kosztów) wynikających z tytułu Kredytu B udostępnionego na mocy Umowy Kredytów z dnia 15 maja 2009 r. ze zmianami.

Opis umów kredytowych Grupy Emitenta znajduje się w pkt. 8 „Istotne Umowy” Dokumentu Rejestracyjnego.

9.2 Istotne środki trwałe Emitenta i spółek zależnych

W poniższej tabeli zaprezentowano zestawienie wszystkich środków trwałych Emitenta według stanu na dzień Dokumentu Rejestracyjnego, których okres użytkowania będzie przekraczał 1 rok. W ocenie Emitenta wszystkie zaprezentowane środki trwałe mają istotne znaczenie dla jego działalności. Środki trwałe zostały zaprezentowane według ich wartości księgowej netto.

tabela 38. Środki trwałe

	31.12.2009 (tys. PLN)	31.12.2010 (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)	31.01.2012 (tys. PLN)
Grunty	248,6	242,8	237,0	237,0
Budynki i budowle	13 561,4	12 873,5	12 784,0	12 784,0
Maszyny i urządzenia	38 371,7	41 211,1	40 113,4	40 113,4
Środki transportu	1 403,1	2 776,3	2 517,4	2 517,4
Wyposażenie	485,5	978,1	914,4	914,4
Środki trwałe w budowie	1 580,9	3 886,2	5 150,2	6 974,2
Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych	0,0	0,0	0,0	0,0
Razem	55 651,2	61 968,0	61 716,5	63 540,4

Źródło: Emitent

Spółki zależne Emitenta nie posiadają istotnych środków trwałych.

9.3 Informacje na temat planowanych znaczących zakupów aktywów trwałych

Emitent planuje nabycie znaczących aktywów trwałych w toku realizacji inwestycji Arvell. Opis inwestycji Arvell znajduje się w pkt. 6.5.3 Dokumentu Rejestracyjnego.

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

Emitent prowadzi działalność w oparciu o decyzje środowiskowe, których zestawienie prezentuje tabela poniżej.

tabela 39. Decyzje środowiskowe Emitenta

lp.	Organ wydający	Numer decyzji i data wydania	Przedmiot decyzji	Okres ważności pozwolenia /decyzji	Uwagi
1.	Starosta Miński	OR.7623-4/10/06 z dnia 29 października 2009 r. zmieniająca decyzję OR.7623-4/10/06 z dnia 12 września 2006	gospodarka odpadami niebezpiecznymi	31 lipca 2016 r.	-
2.	Starosta Miński	WS.7644-5/07 z dnia 28 lutego 2008 r.	wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza	28 luty 2018 r.	-
3.	Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Warszawie	RDOŚ-14-WSI-MGI-6661-10/10 z dnia 11 maja 2010 r.	Obowiązek rekultywacji - części nieruchomości KW nr SI1M/00106128/1	-	Termin końcowy rekultywacji został wyznaczony na 31 grudnia 2010 r.

Źródło: Emitent

10. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

10.1 Informacje dotyczące uzależnienia Emitenta od patentów, licencji

W ocenie Emitenta, z istotnego punktu widzenia działalności i rentowności, Emitent nie jest uzależniony od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, dostawców, odbiorców oraz od nowych procesów produkcyjnych. Emitent wskazuje, iż projekt Arvell stanowi próbę wdrożenia nowej technologii, lecz Emitent nie jest od niej uzależniony.

BADANIA I ROZWÓJ

Emitent w roku 2011 na badania przeznaczył około 76 tys. PLN. Natomiast opłata za wydanie opinii oraz za możliwość umieszczenia znaku "Pozytywna Opinia Centrum Zdrowia Dziecka" wyniosła 36 tys. PLN.

Emitent jako członek Polskiego Związku Przemysłu Kosmetycznego czynnie uczestniczy w prowadzonych przez związek pracach związanych z przemysłem kosmetycznym.

Emitent przeprowadza różnego rodzaju testy i próby mające na celu udoskonalanie lub obniżanie kosztów wytworzenia produktu przy zachowaniu identycznego poziomu jakości.

PATENTY

Emitent nie posiada żadnych patentów mających istotne znaczenie dla prowadzonej przez niego działalności.

ZNAKI TOWAROWE EMITENTA

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

„Perła Rynku Kosmetycznego 2008 r.”

Umowa z dnia 17 marca 2008 r. zawarta pomiędzy Emitentem a Wydawnictwem Gospodarczym Sp. z o.o. w Warszawie („Umowa”) Na podstawie Umowy, Wydawnictwo Gospodarcze sp. z o.o. udzieliło Emitentowi zgody na niewyłączne używanie przez Emitenta znaku towarowego słowno-graficznego przedstawiającego słowa „Perła Rynku Kosmetycznego 2008” (na zdjęciu obok) nieodpłatnie na czas nieokreślony. Powyższy znak może być używany wyłącznie dla produktów pod nazwą „Cleanic nawilżane płatki do demakijażu” związku z zajęciem trzeciego miejsca w konkursie Perły Rynku Kosmetycznego 2008, w kategorii pielęgnacja twarzy. Upoważnienie do używania znaku towarowego obejmuje: umieszczanie znaku towarowego na etykiecie, wprowadzanie produktów oznaczonych tym znakiem do obrotu, umieszczanie znaku towarowego na dokumentach związanych z wprowadzaniem produktów do obrotu oraz używanie znaku w reklamie produktów oznaczonych znakiem towarowym. Na podstawie umowy Emitent zobowiązał się m.in. do utrzymania poziomu jakości nagrodzonych produktów.



„Zielony punkt”

Umowa z dnia 30 grudnia 2004 roku zawarta przez Emitenta ze spółką Rekopól – Organizacja Odzysku S.A. („Umowa”). Na podstawie Umowy Rekopól – Organizacja odzysku S.A. udzielił Emitentowi na okres obowiązywania umowy sublicencję oraz upoważnił Emitenta do używania



znaku towarowo graficznego i/lub słowno - graficznego „Zielony Punkt” (*na zdjęciach obok*) na opakowaniach wprowadzonych przez Emitenta na rynek krajowy. Udzielenie powyższej sublicencji i upoważnienia wynika z 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 Rekopol – Organizacja Odzysku S.A systemie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych. Znak „Zielony Punkt” umieszczony na opakowaniu oznacza, że Emitent wniósł na rzecz Rekopol – Organizacja Odzysku S.A odpowiedni wkład finansowy w zbudowanie i działania krajowego systemu odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych, zgodnie z zasadami wynikającymi z przepisów powyższej ustawy i Dyrektywy Europejskiej nr 94/62. Wynagrodzenie za korzystanie ze znaku „Zielony Punkt” jest uwzględnione w umowie na wykonywanie przez Rekopol – Organizacja Odzysku S.A obowiązków określonych w powyższej ustawie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Rekopol – Organizacja Odzysku S.A. jest uprawniona do udzielenia powyższej sublicencji na podstawie umowy z PRO Europe i Der Grune Punkt – Duales System Deutschland AG.

„Czysta Bawełna”


Umowa licencyjna nr 35/2007 na korzystanie ze znaku towarowego graficznego z dnia 23 kwietnia 2007 roku („Umowa”) zawarta przez Emitenta z Izba Bawełny w Gdyni. Na podstawie Umowy, Izba Bawełny w Gdyni udzieliła Emitentowi licencji niepełnej, niewyłącznej na korzystanie ze znaku towarowego (*na zdjęciu obok*) i oznaczaniu niektórych swoich produktów „znakiem towarowym czystej bawełny” przez okres 5 lat na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z możliwością przedłużenia na kolejne okresy. Za udzielenie licencji, Emitent zobowiązał się uiścić kwotę 200 PLN. Emitent zobowiązał się do używania powyższego znaku towarowego na towarach spełniających wymagania dodatkowe określone w „Regulaminie udzielania licencji na stosowanie znaku towarowego bawełny”. Emitent może używać znaku towarowego na następujących wyrobach: (i) płatki kosmetyczne (w różnych asortymentach wymiarowych) (ii) patyczki higieniczne (iii) waciki kosmetyczne (białe i kolorowe).



ZNAKI TOWAROWE EMITENTA

Poniżej przedstawiono znaki towarowe zarejestrowane na rzecz Emitenta w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej oraz w organizacjach rejestrujących znaki towarowe poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej

tabela 40. Procedury Rejestracji znaków towarowych Emitenta w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej.

Znak Towarowy	Przedmiot ochrony	Data zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Klasy
Harper Hygienics	znak słowny	5 marca 1992 r.	106782	03, 05, 16
	znak słowno-graficzny	15 listopada 2002 r.	257546	03, 05, 16, 20



znak słowno-graficzny

31 lipca 2007 r.

328401

03, 05, 16, 25



znak słowno-graficzny*

30 sierpnia 2007 r.

329545

03, 05, 16



znak słowno-graficzny*

30 sierpnia 2007 r.

329546

03, 05, 16

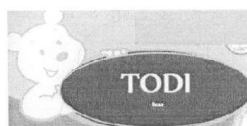


znak słowno-graficzny*

1 października 2007 r.

330876

03, 05, 16



znak słowno-graficzny

25 maja 2009 r.

356184

03, 05, 16

tabela 41. Procedury Rejestracji znaków towarowych Emitenta w organizacjach rejestrujących znaki towarowe poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. (WIPO¹, OHIM²).

Znak Towarowy	przedmiot ochrony	data zgłoszenia/ organizacja	numer znaku	klasy
CLEANIC'	znak graficzny	13 maj 1997 r.	805010 (WIPO)	03, 05
HARPER HYGIENICS	znak słowny	19 stycznia 1994 r.	805011 (WIPO)	03, 05, 16, 20
<i>cleanO'peel</i>	znak graficzny	27 maja 2008 r.	006940861 (CTM)	03, 05, 16

* - znaki towarowe przeniesione na Harper Trade sp. z o.o. przez Emitenta na podstawie umowy z dnia 31 grudnia 2009 r. dotyczącej przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

ZNAKI TOWAROWE EMITENTA ZAREJESTROWANE NA SPÓŁKĘ HARPER TRADE SP. Z O.O. (OBECNIE POŁĄCZONA Z EMITENTEM)




W związku połączeniem Emitenta z jego spółką zależną Harper Trade sp. z o.o. w dniu 28 grudnia 2011 r., wszelkie uprawnienia Harper Trade sp. z o.o. z tytułu znaków towarowych zarejestrowanych w Urzędzie Patentowym RP oraz podmiotach międzynarodowych zajmujących się rejestracją znaków towarowych, zostały przeniesione na Emitenta. Emitent zamierza niezwłocznie złożyć do

¹ <http://www.wipo.int/portal/index.html.en>

² <http://oami.europa.eu/ows/rw/pages/index.en.do> (CTM)

odpowiednich instytucji stosowne wnioski o zmianę podmiotu uprawnionego z tytułu znaków towarowych określonych w poniższych tabelach.

tabela 42. Procedury rejestracji znaków towarowych Emitenta zarejestrowanych na Harper Trade sp. z o.o. w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej.

Znak Towarowy	przedmiot ochrony	data zgłoszenia	numer zgłoszenia	klasy
	znak słowno-graficzny*	3 września 1993 r. Prawo ochronne zostało przedłużone do 03 września 2013r	124661	03, 05
	znak słowno-graficzny*	7 marzec 2001 r. Emitent złożył wniosek o przedłużenie okresu ochronnego na kolejny okres 10-letni.	232521	03, 05, 16
	znak słowno-graficzny*	7 marzec 2001 r. Emitent złożył wniosek o przedłużenie okresu ochronnego na kolejny okres 10-letni.	232522	05
	znak słowno-graficzny*	7 marzec 2001 r. Emitent złożył wniosek o przedłużenie okresu ochronnego na kolejny okres 10-letni.	232523	03
	znak słowno-graficzny*	19 sierpień 2002 r.	254217	03, 05, 16, 25
	znak słowno-graficzny*	15 listopada 2002 r.	257545	03, 05, 16, 20

	znak słowno-graficzny*	22 grudnia 2003 r.	274262	03, 05, 21
	znak słowno-graficzny*	13 lutego 2005 r.	291037	03, 05, 16
	znak graficzny*	10 sierpnia 2005 r.	298797	03, 05, 16
	znak słowno-graficzny*	15 listopada 2005 r.	302276	03, 05
	znak słowno-graficzny*	13 listopada 2006 r.	317906	03, 05, 16
	znak słowno-graficzny*	11 grudnia 2006 r.	318953	03, 05, 16
	znak słowno-graficzny*	6 sierpnia 2007 r.	328402	03, 05



znak słowno-graficzny*

24 października 2007 r.

331917

03, 05, 16



znak słowno-graficzny

2 czerwca 2010 r.

371148

03, 05, 16, 41, 44



znak słowno-graficzny

29 lipca 2010 r.

373513

03, 05, 16



znak słowno-graficzny







29 lipca 2010 r.

373514

03, 05, 16

Baza Danych UPRP, Emitent

tabela 43. Procedury rejestracji znaków towarowych Emitenta zarejestrowanych na Harper Trade w organizacjach rejestrujących znaki towarowe poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (WIPO, OHIM).

Znak Towarowy	przedmiot ochrony	data zgłoszenia / organizacja	numer znaku	klasy
	znak graficzny	24 lutego 2011 r.	1095748 (WIPO)	03, 05, 16
	znak graficzny	30 lipca 2011 r.	010164671 (CTM)	03, 05
	znak graficzny*	1 lipca 2011 r.	010092328 (CTM)	03, 05, 16
	znak graficzny	24 lutego 2011 r.	009764549 (CTM)	03, 05, 16
	znak graficzny	3 sierpnia 2010 r.	009291931 (CTM)	03, 05, 16
	znak graficzny*	1 lipca 2010 r.	009217531 (CTM)**	03, 05, 16



znak graficzny*

26 luty 2010 r.

008914954
(CTM)

03, 05, 16, 41,
44



znak graficzny*

30 grudnia 2009 r.

008787483 (CTM)

03, 05, 16, 41,
44



znak graficzny*

5 czerwca 2009 r.

008346017
(CTM)**

03, 05, 16



znak graficzny*

3 czerwca 2009 r.

008339483
(CTM)**

03, 05, 16



znak graficzny*

3 czerwca 2009 r.

008339475
(CTM)

03, 05, 16



znak graficzny*

3 czerwca 2009 r.

008339459
(CTM)

03, 05



znak graficzny*

10 czerwca 2009 r.

008151921
(CTM)**

03, 05, 16



	znak graficzny*	26 listopada 2008 r.	007421563 (CTM)**	03, 05 21
Kindii	Znak słowny*	27 maja 2008 r.	006940936 (CTM)	03, 05, 16
	Znak graficzny*	27 maja 2008 r.	006940894 (CTM)	03, 05, 16

Źródło: Baza danych OHIM, WIPO, Emitent.

* - znaki towarowe przeniesione na Harper Trade sp. z o.o. przez Emitenta na podstawie umowy z dnia 31 grudnia 2009 r. dotyczącej przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

** - podmiot trzeci złożył sprzeciw wobec rejestracji znaku towarowego tzw. application opposed.

Wskazane w powyższych tabelach klasy znaków towarowych według Międzynarodowej Klasyfikacji Towarów i Usług (klasyfikacja nicejska) oznaczają:

Klasa 03 – Środki wybielające i inne substancje stosowane w praniu; środki do czyszczenia, polerowania, szorowania i ścierania; mydła; środki perfumeryjne, olejki eteryczne, kosmetyki, płyny do pielęgnacji włosów; środki do czyszczenia zębów.

Według wykazu: Chusteczki nasączone płynami kosmetycznymi, bawełna do celów kosmetycznych, patyczki z watą bawełnianą do celów kosmetycznych, wata do celów kosmetycznych, płatki z bawełny do celów kosmetycznych, artykuły sanitarne, toaletowe, higieniczne i kosmetyczne.

Klasa 05 – Produkty farmaceutyczne i weterynaryjne; środki sanitarne do celów medycznych; substancje dietetyczne do celów leczniczych; żywność dla niemowląt; plastry, opatrunki gipsowe, materiały opatrunkowe; materiały do plombowania zębów, woski dentystyczne; środki odkażające; środki do zwalczania robactwa; fungicydy, herbicydy.

Według wykazu: artykuły sanitarne stosowane w higienie osobistej, chusteczki higieniczne, chusteczki nasączone płynami farmaceutycznymi do higieny osobistej, pieluchomajtki jednorazowe z papieru, celulozy, bawełny, pieluszki jednorazowe z papieru, celulozy, bawełny, wszystkie wymienione dla chorych z brakiem kontroli czynności fizjologicznych

Klasa 16 – Papier, karton i wyroby z tych materiałów nie ujęte w innych klasach, druki; materiały introligatorskie; fotografie; materiały biurowe; kleje do celów biurowych lub domowych; materiały dla artystów; pędzle do malowania; maszyny do pisania i sprzęt biurowy (z wyjątkiem mebli); materiały

szkoleniowe i instruktażowe (z wyjątkiem przyrządów); materiały z tworzyw sztucznych do pakowania (nie ujęte w innych klasach); czcionki drukarskie; matryce drukarskie.

Według wykazu: pieluchomajtki niemowlęce jednorazowe z papieru, celulozy, bawełny, inne niż z materiałów tekstylnych, nie ujęte w innych klasach, opakowania na artykuły sanitarne, higieniczne i kosmetyczne z papieru, tektury, folii i tworzyw sztucznych

Klasa 20 - Meble, lustra, ramki obrazów; wyroby (nie ujęte w innych klasach) z drewna, korka, trzciny, wikliny, rogu, kości, kości słoniowej, fiszbinu, muszli, bursztynu, macicy perłowej, sepiolitu, imitacji tych surowców lub z tworzyw sztucznych.

Według wykazu: pojemniki do pakowania z tworzyw sztucznych do artykułów sanitarnych, higienicznych i kosmetycznych.

Klasa 21 - Przybory kuchenne i gospodarstwa domowego oraz pojemniki ; grzebienie i gąbki; pędzle (z wyjątkiem pędzli do malowania); materiały do wytwarzania pędzli; sprzęt do czyszczenia; wełna (wata) stalowa; nieprzetworzone lub półprzetworzone szkło (z wyjątkiem szkła stosowanego w budownictwie); wyroby szklane, porcelanowe i ceramiczne nie ujęte w innych klasach.

Według wykazu: ściereczki impregnowane detergentem do czyszczenia

Klasa 25 - Odzież, obuwie, nakrycia głowy.

Według wykazu: pielucho majtki z bawełny, pieluszki jednorazowe z bawełny

Klasa 41 – Nauczanie; kształcenie; rozrywka; działalność sportowa i kulturalna.

Według wykazu: nauczanie; kształcenie; rozrywka; działalność sportowa i kulturalna, organizowanie sympozjów, konferencji i zjazdów propagujących zdrowie i jego ochronę, organizowanie pokazów i szkoleń dotyczących opieki nad dziećmi, wypożyczanie filmów i prezentacji instruktażowych dotyczących zdrowia i opieki nad chorymi

Klasa 44 – Usługi medyczne; usługi weterynaryjne; usługi w zakresie higieny i urody dla ludzi i zwierząt; usługi związane z rolnictwem, ogrodnictwem i leśnictwem.

Według wykazu: usługi medyczne; higiena i troska o urodę istot ludzkich lub zwierząt; usługi klinik medycznych i hospicjów.

OPINIE UŻYTKOWE DOTYCZĄCE PRODUKTÓW EMITENTA

Emitent posiada stosowne opinie Instytutu „Pomnik-Centrum Zdrowia Dziecka” badające produkty Emitenta pod kątem ich tolerancji skórnej oraz właściwości użytkowych.

tabela 44. Opinie wydane Emitentowi

Nazwa produktu	Numer opinii	Wnioski
Chusteczki nawilżane dla dzieci i niemowląt „Dzidzius Sensitive”	121/DBC/2005	Chusteczki spełniają wymagania jako produkt kosmetyczny dla niemowląt i małych dzieci
Chusteczki nawilżane dla dzieci i niemowląt „Clinic Dzidzius Skin Balance i Dada Komfort”	7/DBC/2007	Chusteczki spełniają wymagania produktu do pielęgnacji skóry gładkiej u niemowląt i dzieci ze skórą zdrową. Służą skutecznie do utrzymania właściwej higieny ciała. Chusteczki zostały bardzo dobrze ocenione pod względem użytkowym
Chusteczki nawilżane dla dzieci i niemowląt „Cleanic Dzidzius Kindii Skin Balance”	18/DM/2009	Chusteczki spełniają wymagania jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny dla niemowląt powyżej 1 miesiąca życia i dzieci starszych. Produkt może być stosowany do codziennej pielęgnacji zdrowej skóry

Nazwa produktu	Numer opinii	Wnioski
Chusteczki nawilżane dla dzieci i niemowląt „Cleanic Dwidzius Kindii Sesitive”	46/DM/2009	Chusteczki spełniają wymagania jakim powinien odpowiadać produkt pielęgnacyjny dla niemowląt powyżej 1 miesiąca życia i dzieci starszych. Produkt może być stosowany do codziennej pielęgnacji zdrowej skóry

Licencje

Oprócz licencji na korzystanie ze znaków towarowych określonych w umowach opisywanych w niniejszym dziale, Emitent obecnie nie posiada żadnych innych licencji mających istotne znaczenie dla prowadzonej przez niego działalności.

11. UBEZPIECZENIA

Emitent posiada wszelkie wymagane przepisami prawa ubezpieczenia. Ponadto Emitent zawarł umowy ubezpieczenia, których celem jest zabezpieczenie przez ryzykiem związanym z prowadzoną przez Emitenta działalnością.

Zestawienie polis istotnych z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta znajduje się w tabeli poniżej.

tabela 45. Zestawienie istotnych polis ubezpieczeniowych Emitenta

L. p.	Ubezpieczyciel	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Istotne warunki
1.	Centrala TUIR Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej deliktowo-kontraktowej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej i posiadania mienia	24.07.2011 - 23.07.2012	Suma gwarancyjna: 23.000.000,00 PLN na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia. Składka: 34.000,00 PLN Zakres terytorialny: Europa
2.	Chartis Europe Spółka Akcyjna Oddział w Polsce	Ubezpieczenie szkód powstałych w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów spółki kapitałowej	24.09.2011 - 23.09.2012	Limit odpowiedzialności: 20.000.000,00 PLN Składka: 22.300,00 PLN
3.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie pojazdów stanowiących własność Emitenta w zakresie autocasco, HCA, NW, ZK oraz OC Ubezpieczony: BZ WBK Finanse & Leasing S.A.	08.03.2011 - 07.03.2012	Umowa określa sposób ustalenia sumy ubezpieczenia oraz składki ubezpieczeniowej.
4.	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A.	Gwarancja ubezpieczeniowa z tytułu objęcia towarów procedurą dopuszczenia do obrotu Beneficjent Gwarancji: Dyrektor Izby Celnej w Warszawie	24.02.2011-23.02.2012	Wysokość zabezpieczenia 400.000,00 Opłata za udzielenie Gwarancji: 4.800,00 Zabezpieczeniem roszczeń gwaranta jest weksel własny in blanco
5.	Chartis Europe Spółka Akcyjna Oddział w Polsce	Ubezpieczenie mienia w transporcie	24.07.2011- 23.07.2012	Suma ubezpieczenia: 200.000,00 PLN Składka przewidywana: 17.520,00 PLN Minimalna składka depozytowa 14.016,00 PLN
6.	Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych 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 stacjonarnego i przenośnego	24.07.2011- 23.07.2012	1) Łączna suma ubezpieczenia wynosi 115.032.030,18 PLN Składka: 97.777,00 PLN 2) Suma ubezpieczenia: 40.000.000,00 PLN, Składka: 36.000,00 PLN 3) Suma ubezpieczenia 599.577,44 PLN, Składka: 3.195,00 PLN

		Ubezpieczony:		
		Emitent, BZ WBK Finanse & Leasing S.A., Georgia Pacific France SAS		
7.	Aviva Towarzystwo Ubezpieczeń Ogólnych S.A.	1) Ubezpieczenie transportów w ruchu międzynarodowym (maszyny Strema)	28.12.2011 – 31.01.2012	Łączna suma ubezpieczenia: 378.053,00 EUR (równowartość w PLN na dzień wydarzenia się szkody)
		2) Ubezpieczenie prac montażowych Ubezpieczony: Emitent, BZ WBK Finanse & Leasing S.A. 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.		Składka: 6.378,00 PLN
8.	Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.	Polisa obrotowa (Umowa z 13 marca 2009)	13.03.2009 - czas nieokreślony	Umowa określa sposób ustalenia sumy ubezpieczenia oraz składki ubezpieczeniowej Ryzyko nierynkowe
9.	Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A.	Polisa obrotowa (Umowa z 14 kwietnia 2009)	14.04.2009 - czas nieokreślony	Suma ubezpieczenia stanowi pięćdziesięciokrotność minimalnej składki (85.500,00 PLN) Umowa określa sposób ustalenia składki ubezpieczeniowej Ryzyko rynkowe
10.	Centrala TUIr Allianz Polska S.A. jako Koasekurator Prowadzący – udział w ryzyku 50%; ACE European Group Ltd Oddział w Polsce jako Koasekurator – udział w ryzyku 50%	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej wynikającej z Prospektu	23.07.2010 - 22.07.2016	Suma gwarancyjna: 20.000.000,00 PLN na jeden i wszystkie wypadki w okresie ubezpieczenia; podlimit na koszty naprawy wizerunku 300.000,00 PLN, na koszty nadzwyczajne 2.000.000,00 PLN, na koszty postępowania kontrolnego 300.000,00 PLN Składka za okres ubezpieczenia: 42.570,00 PLN
		Ubezpieczony: Emitent, Wprowadzający,		

Emitent

12. SPÓŁKA – HISTORIA

12.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawna nazwa Emitenta: Harper Hygienics Spółka Akcyjna

Handlowa nazwa Emitenta: Harper Hygienics Spółka Akcyjna

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w artykule 1.1. Statutu Emitenta, jako: Harper Hygienics Spółka Akcyjna

Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, a także zgodnie z artykułem 1.2 Statutu, Emitent może używać skróconej firmy (nazwy) w brzmieniu: Harper Hygienics S.A.

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

12.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Rejestracja w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 25 września 2007 roku. Emitent został zarejestrowany pod numerem KRS 0000289345.

12.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością został zawiązany w dniu 17 grudnia 1990 roku na podstawie aktu założycielskiego – umowy spółki 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.

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 Emitenta w spółkę akcyjną. Przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS dnia 25 września 2007 roku.

Emitent został utworzony na czas nieograniczony.

12.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby, adres i numer telefonu jego siedziby

Emitenta dotyczą i określają następujące dane teleadresowe:

tabela 46. Dane teleadresowe Emitenta

siedziba	Warszawa
forma prawna	spółka akcyjna
przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent	przepisy prawa polskiego oraz prawa Unii Europejskiej
kraj siedziby	Rzeczpospolita Polska
adres siedziby	02-634 Warszawa ul. Raclawicka 99
telefon	+48 25 759 84 00
fax	+48 25 759 85 10
poczta elektroniczna	harper@cleanic.pl
strona internetowa	www.cleanic.pl; www.harperhygienics.pl

Emitent

12.5 Historia rozwoju Emitenta

W poniżej tabeli przedstawiono najistotniejsze zdarzenia w historii rozwoju Emitenta:

tabela 47. Historia Emitenta

1990	zawiązanie Emitenta jako spółki z ograniczoną odpowiedzialnością oraz wpis Emitenta do Rejestru Handlowego dział B pod numerem 24988
2002	rejestracja Emitenta w Rejestrze Przedsiębiorców KRS pod numerem 0000099367
2004	pożar w Mińsku Mazowieckim, uszkodzeniu uległa m.in. hala Harper Hygienics
2005	odbudowa hali produkcyjnej Emitenta i uzyskanie pozwolenia na jej częściowe użytkowanie
2006	przywrócenie w całości produkcji w nowo wybudowanej hali produkcyjnej Emitenta
2006	założenie spółki pod firmą Harper Production spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
2007	przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną działającą pod firmą Harper Hygienics spółka akcyjna
2009	nabycie 100% udziałów w spółce Malesio Investments Sp. z o.o., której firma została następnie zmieniona na Harper Trade Sp. z o.o.
2009	przeniesienie na Harper Trade Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta
2010	debiut Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie
2011	połączenie Emitenta ze spółką Harper Trade Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku spółki Harper Trade Sp. z o.o. na spółkę Harper Hygienics S.A

Źródło: Emitent

13. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

13.1 Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta w Grupie

Spółka Harper Hygienics S.A. została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w dniu 25 września 2007 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000289345.

Spółka Harper Hygienics S.A. jest podatnikiem podatku od towarów i usług (VAT), numer NIP 521-012-05-98. Czas trwania Emitenta oraz spółek z Grupy Emitenta jest nieoznaczony.

Emitent jest kontrolowany bezpośrednio przez Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia), którego jedynym akcjonariuszem jest spółka Central European Cotton Holdings S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Jedynym udziałowcem spółki Central European Cotton Holdings S.a.r.l. jest spółka prawa Stanu Delaware pod firmą Polish Enterprise Fund V L.P. z siedzibą w Wilmington, USA.

Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego, Akcjonariuszami Emitenta są:

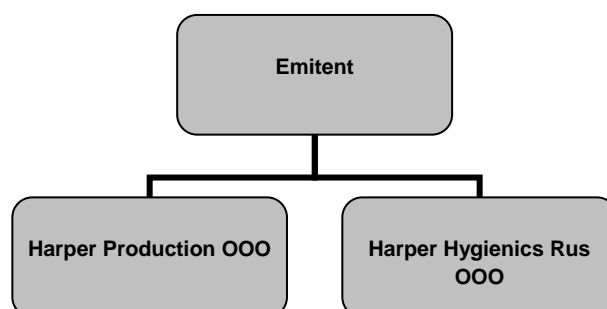
- (i) Central European Cotton Holdings Limited - Irlandia posiadający 74,59% udziału w kapitale zakładowym;
- (ii) PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny S.A. posiadający 5,02% udziału w kapitale zakładowym;
- (iii) pozostali akcjonariusze posiadający łącznie 20,39% udziału w kapitale zakładowym.

Do Grupy Kapitałowej należą oprócz Emitenta – Harper Hygienics S.A. z siedzibą w Warszawie, następujące podmioty:

- (i) Harper Production OOO z siedzibą w Jarcewie (spółka zależna), spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego,
- (ii) Harper Hygienics Rus OOO z siedzibą w Moskwie (spółka zależna), spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego.

Poniżej przedstawiony został schemat Grupy Emitenta:

tabela 48. Grupa Kapitałowa Emitenta



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 oraz dystrybucją produktów Grupy na rynku rosyjskim. Spółka Harper Production OOO została utworzona w dniu 23 maja 2006 roku i ma pełnić rolę centrum produkcyjno-logicznego Grupy na rynku rosyjskim.

Zmiany w Grupie Kapitałowej w okresie historycznym:

- (i) zgodnie z umowa zawartą pomiędzy spółką Trinity Shelf Companies sp. z o.o. a Emitentem dnia 30 czerwca 2009 roku, Emitent stał się 100% udziałowcem spółki Melesio Investments sp. z o.o., której nazwa została następnie zmieniona na Harper Trade Sp. z o.o.;
- (ii) na podstawie umowy z dnia 31 grudnia 2009 roku Emitent przeniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa na Harper Trade Sp. z o.o. w zamian za nowoutworzone udziały w Harper Trade Sp. z o.o.;
- (iii) na podstawie uchwały NWZA Emitenta z dnia 10 listopada 2011 roku, dokonano połączenia Emitenta ze spółką Harper Trade Sp. z o.o. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku spółki Harper Trade Sp. z o.o na Emitenta (połączenie przez przejęcie). Połączenie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 28 grudnia 2011 r.

13.2 Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Informacje o udziałach Emitenta w innych przedsiębiorstwach zostały przedstawione w tabeli poniżej.

tabela 49. Udziały Emitenta w innych przedsiębiorstwach

Firma przedsiębiorstwa	Udziały posiadane przez Emitenta (% ogólnej liczby udziałów/akcji)	Podstawowy przedmiot działalności
Harper Production OOO – spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego	Emitent posiada udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego co stanowi 100% głosów na zgromadzeniu wspólników	Działalność produkcyjna (aktualnie spółka nie prowadzi działalności gospodarczej)
Harper Hygienics Rus OOO - spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prawa rosyjskiego	Emitent posiada udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego co stanowi 100% głosów na zgromadzeniu wspólników	Działalność handlowa, i marketingowa, koordynacja kontaktów z dystrybutorami na rynku rosyjskim

Źródło: Emitent

14. ORGANY SPÓŁKI

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd, natomiast organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

14.1 Dane na temat osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających

14.1.1 Zarząd

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu wchodzi:

- 1) Robert Jacek Neymann
- 2) Rafał Jerzy Walendzik
- 3) Agnieszka Masłowska

Robert Neymann – Prezes Zarządu

Pan Robert Neymann pełnił funkcję Prezesa Zarządu w spółce Harper Hygienics Sp. z o.o. od dnia 02 kwietnia 2007 r. oraz w Zarządzie Emitenta od dnia przekształcenia w spółkę akcyjną.

Kadencja Pana Robert Neymanna upływa w dniu 10 marca 2013 r.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Robert Neymann nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Robertem Neymann a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Robert Neymann wykonuje pracę pod następującym adresem: ul. gen. K. Sosnkowskiego 34, 05-300 Mińsk Mazowiecki.

Pan Robert Neymann w latach 1982 - 1987 studiował w Szkole Głównej Handlowej (kierunek – Finanse).

Pan Robert Neymann kolejno pracował:

- w latach 1987 – 1990 w OMC Poll Ltd. jako kontroler finansowy w dziale kontrollingu; kierownik sprzedaży grupy produktów firmy Blendax na Polskę;
- w latach 1990 – 1991 w Procter & Gamble Polska jako National Key Account Manager;
- w latach 1991 – 1993 w Procter & Gamble Polska jako Unit Sales Manager (Polska północna);
- w latach 1993 – 1994 w Procter & Gamble Polska jako Trade Marketing Manager;
- w latach 1994 – 1996 w Procter & Gamble Polska jako District Sales Manager (Polska centralna i północna);
- w latach 1996 – 1999 w Procter & Gamble Central & Eastern Europe jako Distributor Operations Manager C&EE;
- w latach 1999 – 2000 w Procter & Gamble Western Europe jako Laundry Additives Customer Business Development Manager Western Europe;
- w latach 2001 – 2005 w Herbapol Lublin S.A. jako Wiceprezes Zarządu ds. Komercyjnych;

- w latach 2005– 2007 w Polsnack sp. z o.o. jako Prezes Zarządu;
- w latach 2009 - 2011 w Harper Trade sp. z o.o. jako Prezes Zarządu;
- w latach 2007 – obecnie w Harper Hygienics S.A. jako Prezes Zarządu.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Robert Neymann, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta pełnił następujące funkcje:

- Prezes Zarządu w Harper Trade sp. z o.o z siedzibą w Warszawie (2009 – 2011);
- Członek Rady Nadzorczej w Bio-Profil Polska sp. z o.o. (2009-2011).

Obecnie, Pan Robert Neymann, pełni następujące funkcje:

- Prezes Zarządu w Harper Hygienics S.A (2007 – obecnie);
- Członek Rady Nadzorczej w Polskim Związku Przemysłu Kosmetycznego w Warszawie (2011 – obecnie).

Działalność powyższych podmiotów nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat ani obecnie Pan Robert Neymann nie był wspólnikiem/akcjonariuszem żadnych spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Robert Neymann nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości, likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Robert Neymann pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Roberta Neymann ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych.

Ponadto, Pan Robert Neymann nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Rafał Walendzik – Członek Zarządu, Dyrektor Sprzedaży

Pan Rafał Walendzik pełni funkcję Członka Zarządu od dnia 28 stycznia 2008 roku.

Kadencja Pana Rafała Walendzika upływa w dniu 10 marca 2013 r.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Rafał Walendzik nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Rafałem Walendzik a innymi członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Rafał Walendzik wykonuje pracę pod następującym adresem: ul. gen. K. Sosnkowskiego 34, 05-300 Mińsk Mazowiecki.

Pan Rafał Walendzik studiował:

- w latach 1994 - 1999 na Uniwersytecie Warszawskim (kierunek – Ekonomia);
- w latach 1998 – 2003 w Szkole Głównej Handlowej (kierunek – Ekonomia).

Pan Rafał Walendzik kolejno pracował:

- w latach 1994 – 1996 w Van den Bergh Foods jako Merchandising Administration Assistant;
- w latach 1996 – 1997 w Lever Polska jako Competitors Intelligence Officer In Sales;
- w latach 1997 – 1998 w Unilever Polska jako Wholesaler Sales Representative;
- w latach 1998 – 2000 w Unilever Polska Food&Beverages jako Key Account Manager;
- w latach 2000 – 2001 w Unilever Tesco Business Unit in Great Britain jako Customer Development Manager;
- w latach 2001 – 2002 w Unilever Bestfoods Polska jako Category Manager;
- w latach 2002 – 2003 w Unilever Polska jako Business Development Manager;
- w latach 2004 – 2005 w Polska Telefonii Cyfrowa sp. z o.o. jako Trade Marketing Manager;
- w roku 2006 w Kamis Przyprawy S.A. jako National Key Account Manager;
- w latach 2007 – połowa 2008 w Kamis Przyprawy S.A. jako Dyrektor Sprzedaży, Członek Zarządu;
- w latach połowa 2008 – 2011 w Harper Trade sp. z o.o. jako Dyrektor Sprzedaży oraz od 2009 r. jako Członek Zarządu;
- w latach 2008 – obecnie w Harper Hygienics S.A. jako Dyrektor Sprzedaży, Członek Zarządu.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Rafał Walendzik, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta pełnił następujące funkcje:

- w latach 2007 – połowa 2008 w Kamis Przyprawy S.A. z siedzibą w Stefanowie, Dyrektor Sprzedaży, Członek Zarządu;
- w latach połowa 2008 – 2011 w Harper Trade sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Dyrektor Sprzedaży, oraz od 2009 r. jako Członek Zarządu;
- w latach 2008 – obecnie w Harper Hygienics S.A z siedzibą w Warszawie, Dyrektor Sprzedaży, Członek Zarządu.

Obecnie, poza funkcją Członka Zarządu Emitenta Pan Rafał Walendzik, nie pełni funkcji w organach innych osób prawnych.

W okresie ostatnich 5 lat oraz obecnie Pan Rafał Walendzik prowadził 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.

Działalność powyższego podmiotu nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Rafał Walendzik nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości, likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarzyckiego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Rafał Walendzik pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Rafała Walendzika ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych.

Ponadto, Pan Rafał Walendzik nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Agnieszka Masłowska – Członek Zarządu

Pani Agnieszka Masłowska jest Członkiem Zarządu Emitenta od dnia 24 stycznia 2011 roku. Zajmuje stanowisko dyrektora finansowego i łańcucha dostaw.

Kadencja Pani Agnieszki Masłowskiej upływa w dniu 10 marca 2013 r.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pani Agnieszka Masłowska nie wykonuje żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta lub stanowić działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

Pomiędzy Panią Agnieszką Masłowską a członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta, o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika do Rozporządzenia 809/2004, nie występują powiązania rodzinne.

Pani Agnieszka Masłowska wykonuje pracę pod następującym adresem: ul. Gen. Sosnkowskiego 34, 05-300 Mińsk Mazowiecki.

Pani Agnieszka Masłowska do 1995 r. studiowała na Akademii Ekonomicznej w Krakowie (kierunek: finanse i bankowość), a także ukończyła na University of West England w Bristolu kursy w zakresie International Accounting, Financial Analysis, Management Accounting, Auditing and English. Od 2003 r. jest również wpisana na listę biegłych rewidentów w Association of Chartered Certified Accountants i Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów. Pani Agnieszka Masłowska w 2009 r. ukończyła studia MBA w Manchester Business School.

Pani Agnieszka Masłowska kolejno pracowała:

- w 1996 r. – w Wyższej Szkole Biznesu – National – Louis University jako wykładowca w katedrze Księgowości i Finansów (Nowy Sącz);
- w latach 1996 – 2000 - w Ernst & Young jako Audit Supervisor w dziale Audytu (Warszawa);
- w latach 2000 – 2005 w Ernst & Young jako Senior Manager w Dziale Doradztwa Transakcyjnego (Warszawa);
- w latach 2005 – 2009 w British Sugar Overseas Polska Sp. z o.o. (obecnie Pfeifer & Langen Holding sp. z o.o.) jako Zastępca Dyrektora Finansowego, następnie Dyrektor Finansowy;
- w latach 2007 – 2010 w Pfeifer & Langen Gliniojeck S.A. jako zastępca dyrektora finansowego, następnie Dyrektor Finansowy;
- w roku 2010 w Allianz Direct New Europe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie jako Dyrektor Finansowy.

W okresie ostatnich 5 lat Pani Agnieszka Masłowska, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta pełniła następujące funkcje:

- w 2009 roku w British Sugar Overseas Polska sp. z o.o. (w latach 2007 – 2009, aktualnie działającej pod firmą Pfeifer & Langen Holding sp. z o.o.) jako Członek Zarządu w British;

- w 2009 roku w BSO Polska S.A., aktualnie działająca pod firmą Pfeifer & Langen Gliniojeck S.A. jako Członek Zarządu w 2010 roku r. w Harper Hygienics S.A, jako Członek Rady Nadzorczej;
- w 2010 roku w Harper Trade sp. z o.o. jako członek Rady Nadzorczej;
- w 2011 roku w Harper Trade sp. z o.o. jako członek Zarządu.

Działalność powyższych podmiotów nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat Pani Agnieszka Masłowska nie była wspólnikiem/akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pani Agnieszka Masłowska nie została skazana prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości, likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Agnieszka Masłowska pełniła funkcję członka organów lub w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Agnieszki Masłowskiej ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych.

Ponadto, Pani Agnieszka Masłowska nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta..

14.1.2 Rada nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- 1) Michał Antoni Rusiecki
- 2) Andrzej Kacperski
- 3) Mirosław Bogusław Stachowicz
- 4) Michał Frys
- 5) Krzysztof Cetnar
- 6) Agnieszka Świergiel

Michał Rusiecki - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Michał Rusiecki pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od dnia 14 sierpnia 2007 roku. Kadencja Pana Michała Rusieckiego upływa w dniu 17 czerwca 2012 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Michał Rusiecki nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Michałem Rusieckim a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Michał Rusiecki wykonuje pracę pod następującym adresem: ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa.

Pan Michał Rusiecki posiada wykształcenie wyższe filologiczne (magister filologii angielskiej). Ukończył studia magisterskie w Instytucie Anglistyki Uniwersytetu Warszawskiego.

Pan Michal Rusiecki kolejno pracował:

- w latach 1987-1990 w Instytucie Anglistyki Uniwersytetu Warszawskiego jako Asystent;
- w roku 1990 w Niezależnej Agencji Prasowej w Warszawie jako Specjalista ds. Handlowych;
- w latach 1990-1992 w Ministerstwie Przekształceń Własnościowych w Warszawie jako Specjalista, Konsultant;
- od roku 1992 do chwili obecnej w Enterprise Investors Sp. z o.o. jako Członek Zarządu, Partner, Partner Zarządzający (od 1997 roku).

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michal Rusiecki, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta pełnił następujące funkcje:

- członek zarządu spółki Central European Closures s.a.r.l.;
- członek zarządu spółki Guala Closures DGS Poland S.A. (2005-2011);
- członek rady dyrektorów spółki Sidra Investment Ltd (Cypr);
- przewodniczący rady nadzorczej Emitenta (2007-obecnie);
- przewodniczący rady nadzorczej spółki Medycyna Rodzinna S.A. (obecnie LUX MED. Sp. z o.o. w Warszawie (2000-2007);
- członek rady nadzorczej spółki Instytut Badań i Informacji Szpitalnych Sp. z o.o. w likwidacji (2003-2007);
- członek rady nadzorczej spółki Dino Krotoszyn Sp. z o.o. (2010 - obecnie);
- członek rady nadzorczej spółki Centrum Wynajmu Nieruchomości Sp. z o.o. (2010-obecnie);
- członek rady nadzorczej spółki Agro-Rydzyna Sp. z o.o. (2010 - obecnie);
- członek rady nadzorczej spółki Dino Polska Sp. z o.o. (2010, od 2011 - obecnie);
- członek rady nadzorczej spółki Harper Trade sp. z o.o. (2009-2011).

Obecnie Pan Michal Rusiecki pełni następujące funkcje:

- członek rady dyrektorów spółki Enterprise Investors Corporation (USA);
- członek rady dyrektorów spółki Polish Enterprise Investors VI GP, Ltd. (Kajmany);
- członek rady dyrektorów spółki Enterprise Venture Partners I GP, Ltd (Kajmany);
- członek rady dyrektorów spółki Sidra Investment Ltd (Cypr);
- członek zarządu spółki Enterprise Investors Sp. z o.o.(od 1992 r. – do chwili obecnej);
- Przewodniczący rady nadzorczej Emitenta;
- członek rady nadzorczej spółki Dino Krotoszyn Sp. z o.o.;
- członek rady nadzorczej spółki Centrum Wynajmu Nieruchomości Sp. z o.o.;
- członek rady nadzorczej spółki Agro-Rydzyna Sp. z o.o.;
- członek rady nadzorczej spółki Dino Polska Sp. z o.o.

Działalność powyższych podmiotów nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta oraz nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michal Rusiecki nie był współnikiem / akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

Obecnie, Pan Michał Rusiecki jest współnikiem/akcjonariuszem spółek:

- współnik Enterprise Investors Corporation (USA);
- współnik Sidra Investment Limited (Cypr);
- współnik w Polish Enterprise Investors VI GP, Ltd. (Kajmany);
- współnik w Enterprise Venture Partners I GP, Ltd (Kajmany).

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Rusiecki nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości, likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Michał Rusiecki pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla, za wyjątkiem poniższej spółki.

Pan Michał Rusiecki był członkiem rady nadzorczej spółki Instytut Badań i Informacji Szpitalnych Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, 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 likwidacji spółki był fakt poniesienia przez spółkę straty, której wysokość wymagała podjęcia przez wspólników decyzji co do dalszego istnienia spółki zgodnie z art. 233 KSH. Wspólnicy podjęli uchwałę w sprawie rozwiązania i likwidacji spółki. Likwidacja zakończyła się 05 lutego 2007 roku. Na mocy postanowienia sądu rejestrowego wykreślono z rejestru przedsiębiorców wszystkie wpisy dotyczące spółki.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Michała Rusieckiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto, Pan Michał Rusiecki nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Andrzej Kacperski - członek Rady Nadzorczej

Pan Andrzej Kacperski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej obecnej kadencji od dnia 17 czerwca 2009 roku. Kadencja Pana Andrzeja Kacperskiego upływa w dniu 17 czerwca 2012 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Andrzej Kacperski nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Andrzejem Kacperskim a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Andrzej Kacperski wykonuje pracę pod następującym adresem: Aleje Jerozolimskie 176, 02-486 Warszawa.

Pan Andrzej Kacperski posiada wykształcenie wyższe (magister fizyki). Ukończył studia magisterskie na Wydziale Matematyki, Fizyki i Chemii na Uniwersytecie Gdańskim.

Pan Andrzej Kacperski kolejno pracował:

- w latach 1981-1986 jako nauczyciel fizyki i matematyki;

- w latach 1987-1990 prowadził samodzielną działalność gospodarczą;
- w latach 1990-1991 w Biurze Handlu Zagranicznego Baltona jako kierownik sklepu;
- w latach 1991-1993 w ITI Trading Sp. z o.o. - Dyrektor Biura Handlowego
- w latach 1993-1997 w Makro Cash & Carry Sp. z o.o. w Warszawie jako Dyrektor Hali nr 1;
- od roku 1997 do chwili obecnej w HDS Polska Sp. z o.o. jako Prezes Zarządu.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Kacperski, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta pełnił następujące funkcje:

- Prezes Zarządu HDS Polska Sp. z o.o. (od 1997 - obecnie);
- członek a następnie Prezes Zarządu HDS - Wydawcy Prasy Sp. z o.o. w likwidacji (2001 - 2008);
- Prezes Zarządu Relay Sp. z o.o. (2001 - obecnie);
- Prezes Zarządu Inmedio Sp. z o.o. (2002 - obecnie);
- Prezes Zarządu Empik Cafe Sp. z o.o. (2008 – obecnie);
- członek a następnie Prezes Zarządu Aelia Polska Sp. z o.o. (2006 - obecnie);
- członek rady nadzorczej Emitenta (2007 - obecnie);
- członek rady nadzorczej Harper Trade Sp. z o.o. (2010 - 2011);
- członek rady nadzorczej Harper Hygienics Sp. z o.o. (2004 - 2008);
- członek rady nadzorczej spółki W. Kruk S.A. (2002-2008);
- członek rady nadzorczej spółki Sklepy Komfort S.A. (2007 – obecnie);
- członek rady nadzorczej spółki Nomi S.A. (2004 – 2007).

Obecnie Pan Andrzej Kacperski pełni następujące funkcje:

- członek rady nadzorczej Emitenta;
- Prezes Zarządu Aelia Polska Sp. z o.o.;
- Prezes Zarządu HDS Polska Sp. z o.o.;
- Prezes Zarządu Relay Sp. z o.o.;
- Prezes Zarządu Inmedio Sp. z o.o.;
- Prezes Zarządu Empik Cafe Sp. z o.o.;
- członek rady nadzorczej spółki Sklepy Komfort S.A.

Działalność powyższych podmiotów nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta oraz nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Kacperski nie był współnikiem ani akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

Obecnie, Pan Andrzej Kacperski nie jest współnikiem ani akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Andrzej Kacperski nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości, likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Kacperski pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla, z wyjątkiem poniższej spółki.

Pan Andrzej Kacperski pełnił funkcję członka zarządu a następnie prezesa zarządu w spółce HDS - Wydawcy Prasy Sp. z o.o., która została postawiona w stan likwidacji w dniu 30 listopada 2007 roku na mocy uchwały nr 1 nadzwyczajnego zgromadzenia współników o rozwiązaniu spółki. Likwidacja zakończyła się w dniu 27 stycznia 2009 roku. Na mocy postanowienia sądu rejestrowego wykreślono z rejestru przedsiębiorców wszystkie wpisy dotyczące spółki.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Andrzeja Kacperskiego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto, Pan Andrzej Kacperski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Mirosław Bogusław Stachowicz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Mirosław Stachowicz pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej obecnej kadencji od dnia 23 października 2007 roku. Od dnia 14 marca 2012 roku Pan Mirosław Stachowicz jest Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej. Kadencja Pana Mirosława Stachowicza upływa w dniu 17 czerwca 2012 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Mirosław Stachowicz nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Mirosławem Stachowiczem a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Mirosław Stachowicz pełni funkcje pod następującym adresem: ul. Andrzeja Munka 5, 01-529 Warszawa.

Pan Mirosław Stachowicz posiada wykształcenie wyższe politologiczne (magister nauk politycznych). Ukończył studia magisterskie w Instytucie Nauk Politycznych Uniwersytetu Jagiellońskiego. W 1986 Mirosław Stachowicz ukończył kierunek „Stosunki międzynarodowe” na „The John Hopkins University” w Bolonii. W 1989 r. uzyskał tytuł Master of Arts na kierunku stosunków międzynarodowych na „The Carleton University” w Ottawie.

Pan Mirosław Stachowicz kolejno pracował:

- w latach 1989 – 1992 w The Conference Board of Canada, International Business Research Centre, Ottawa, Kanada jako Research Associate;
- w latach 1992 - 1994 w Central Europe Trust Ltd., Londyn, Wielka Brytania jako Konsultant, Manager Projektów;
- w latach 1994 - 1995 w CPC Consumer Foods Ltd., Bruksela, Belgia jako Manager Projektów, Europa Wschodnia;

- w latach 1995 – 1998 w Bestfoods/CPC Romania Srl., Bukareszt, Rumunia jako General Manager;
- w latach 1998 – 2001 w ICI Polska Sp. z o.o. jako Członek Zarządu;
- w latach 1998 – 2003 w ICI Paints jako General Manager (Polska);
- w latach 2001 – 2008 w ICI Polska Sp. z o.o. jako Prezes Zarządu;
- w latach 2003 – 2006 w ICI Paints jako General Manager (Europa Centralna);
- w latach 2006 – 2008 w ICI Paints jako Dyrektor Zarządzający, Europa Wschodnia i Rosja;
- od 2008 – 2011 w Akzo Nobel Decorative Paints sp. z o.o. jako Dyrektor Zarządzający.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Mirosław Stachowicz, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta pełnił następujące funkcje:

- prezes zarządu spółki ICI Polska Sp. z o.o (2001 – 2008);
- członek rady nadzorczej spółki Fabryka Farb i Lakierów „Polifarb-Pilawa” Sp. A. (2002 - 2008)
- członek rady nadzorczej spółki Akzo Nobel Coatings Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością (2008 – 2010);
- członek rady nadzorczej spółki Harper Trade sp. z o.o. (2009 – 2011);
- członek rady nadzorczej spółki Akzo Nobel Decorative Paints Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością (2008 – obecnie);

Obecnie Pan Mirosław Stachowicz pełni następujące funkcje:

- członek rady nadzorczej Emitenta;
- członek rady nadzorczej spółki Akzo Nobel Decorative Paints Spółka z Ograniczoną Odpowiedzialnością.

Działalność powyższych podmiotów nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta oraz nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat oraz obecnie Pan Mirosław Stachowicz nie jest wspólnikiem / akcjonariuszem spółek kapitałowych lub osobowych.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Mirosław Stachowicz nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości, likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Mirosław Stachowicz pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Mirosława Stachowicza ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto, Pan Mirosław Stachowicz nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Michał Frys – Członek Rady Nadzorczej

Pan Michał Frys od dnia 30 września 2010 roku do dnia 13 marca 2012 r, pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a następnie funkcję członka Rady Nadzorczej. Kadencja Pana Michała Frys upływa w dniu 17 czerwca 2012 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Michał Frys nie wykonuje żadnej działalności, która może mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta.

Pomiędzy Panem Michał Frys a członkami Zarządu oraz innymi członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Pan Michał Frys wykonuje pracę pod następującym adresem: Enterprise Investors Sp. z o.o., ul. Emilii Plater 13, 00-113 Warszawa.

Pan Michał Frys posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Ukończył studia magisterskie na kierunku Zarządzanie i Marketing w Szkole Wyższej Handlowej w Warszawie. Ponadto Pan Michał Frys ukończył międzynarodowe studia z zakresu zarządzania CEMS Master of International Management na Rotterrdam School of Management i Helsinki School of Economics.

Pan Michał Frys kolejno pracował:

- w latach 2004-2005 w Deloitte & Touche w Londynie jako konsultant;
- w latach 2005- 2009 w KPMG w Londynie jako Assistant Manager;
- w latach 2009-2010 w Fabryka Oprogramowania Frys we Wrocławiu jako Prezes Zarządu ;
- od 2010 r. w Enterprise Investors sp. z o.o. w Warszawie jako analityk.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Frys, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta pełnił następujące funkcje:

- Prezes Zarządu spółki Fabryka Oprogramowania Frys Sp. z o.o. (w latach 2009 – 2010);
- Prezes Zarządu spółki Dolnośląskie Centrum Pracy Sp. z o.o. (poprzednio DOPL Sp. z o.o.) (w latach 2010 - 2011);
- Prezes Zarządu spółki 3D Expert Sp. z o.o. (poprzednio Ciut Taniej Sp. z o.o.) (w latach 2010 - 2011);
- członek Rady Nadzorczej Harper Trade Sp. z o.o. (w latach 2010 – 2011);

Obecnie Pan Michał Frys pełni następujące funkcje:

- członek Rady Nadzorczej Emitenta;
- członek Rady Nadzorczej spółki Handy Systems Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu.

Działalność powyższych podmiotów nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta oraz nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Frys był współnikiem / akcjonariuszem następujących spółek kapitałowych lub osobowych:

- współnik Handy Systems Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu (od 2009 r. - obecnie);
- współnik 3D Expert Sp. z o.o. (w latach 2010 – 2011).

Obecnie, Pan Michał Frys jest współnikiem spółki Handy Systems Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Frys nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

Dnia 10 listopada 2011 r., uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Handy Systems sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą we Wrocławiu, znajdującą się w akcie notarialnym z dnia 10 listopada 2011 r., sporządzonym przez notariusza Bartosza Masternak, Kancelaria Notarialna Roberta Bronsztejna i Bartosza Masternaka Spółka Cywilna we Wrocławiu, ul. Rynek 7, Repertorium A nr 19028/2011, wspólnicy spółki postanowili o likwidacji spółki. Pan Michał Frys do 2009 roku był członkiem zarządu spółki Handy Systems sp. z o.o. Pan Michał Frys do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego jest wspólnikiem spółki oraz pełni funkcję członka rady nadzorczej Handy Systems sp. z o.o. w likwidacji.

W okresie ostatnich 5 lat, poza likwidacją powyższej spółki, nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości, likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Michał Frys pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Michała Frys ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych. Ponadto, Pan Michał Frys nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Krzysztof Cetnar – Członek Rady Nadzorczej

Pan Krzysztof Cetnar jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta od 30 września 2010 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pan Krzysztof Cetnar nie wykonuje żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta lub stanowić działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

Pomiędzy Panem Krzysztofem Cetnarem a członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych nie występują powiązania rodzinne.

Pan Krzysztof Cetnar wykonuje pracę pod adresem Pory 78, 02-757 Warszawa.

Pan Krzysztof Cetnar studiował na Uniwersytecie Jagiellońskim w Krakowie fizykę (na specjalności Fizyka Wysokich Energii). Pan Krzysztof Cetnar uzyskał tytuł magistra fizyki. Ponadto, Pan Krzysztof Cetnar ukończył studia podyplomowe z zarządzania wartością firmy w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz studia MBA University of Tesside i Akademii Ekonomicznej w Poznaniu. Pan Krzysztof Cetnar dodatkowo posiada licencję doradcy inwestycyjnego i maklera papierów wartościowych.

Pan Krzysztof Cetnar kolejno pracował:

- w okresie od kwietnia 1996 do kwietnia 1999 roku w Zakładach Chemicznych Alwernia S.A. jako Członek Zarządu Dyrektor Finansowy (Alwernia);
- w okresie od kwietnia do września 1999 roku w CPN S.A. jako członek zarządu Dyrektor Ekonomiczno – Finansowy (Warszawa);

- w okresie od września 1999 do lipca 2001 roku w Orlen Koncern Naftowy S.A. jako Dyrektor ds. Planowania i Nadzoru Właścicielskiego Członek Zarządu (Płock);
- w okresie od listopada 2002 do października 2006 roku w Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK S.A. jako Dyrektor Finansowy Członek Zarządu (Warszawa);
- w okresie od listopada 2006 do maja 2008 roku w Commercial Union Powszechne Towarzystwo Emerytalne BPH CU WBK S.A. jako Dyrektor ds. Operacyjnych i Systemów Biznesowych (Warszawa);
- w okresie od czerwca 2008 roku do chwili obecnej w Sport Medica S.A. jako Prezes Zarządu (Warszawa).

W okresie ostatnich 5 lat Pan Krzysztof Cetnar poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta, pełnił funkcje:

- w okresie od 2007 do czerwca 2008 roku - członka Rady Nadzorczej Sport Medica S.A. (Warszawa);
- w okresie od czerwca 2008 do chwili obecnej - Prezesa Zarządu Sport Medica S.A. (Warszawa);
- w okresie od maja 2009 do listopada 2009 roku - członka Rady Nadzorczej Medialine sp. z o.o. (Warszawa)(obecnie Newmedialine sp. z o.o.);
- w okresie od września 2009 do chwili obecnej - Prezesa Zarządu w Service Medica sp. z o.o. (Warszawa);
- w okresie od listopada 2009 do stycznia 2010 - likwidatora Medialine sp. z o. o. (Kraków)(obecnie Newmedialine Sp .z o.o.);
- w okresie od grudnia 2010 do chwili obecnej - członka Rady Nadzorczej Genomed S.A. (Warszawa);
- w okresie od czerwca 2011 do chwili obecnej - członka Rady Nadzorczej w UNIBEP S.A (Bielsk Podlaski);
- w okresie od czerwca 2011 do chwili obecnej - Prezesa Zarządu Centrum Diagnostyki Obrazowej sp. z o .o. (Warszawa).

W okresie ostatnich 5 lat i obecnie Pan Krzysztof Cetnar jest współnikiem w spółce C&C Krzysztof Cetnar Tamara Cetnar spółka cywilna z siedzibą w Milanówku (od 2008 roku do chwili obecnej).

W okresie ostatnich 5 lat Pan Krzysztof Cetnar nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości, likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarzyckiego w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Cetnar pełnił funkcję członka organów lub w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Krzysztofa Cetnara ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych

organizacji zawodowych. Ponadto, Pan Krzysztof Cetnar nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Agnieszka Świergiel – Członek Rady Nadzorczej

Pani Agnieszka Świergiel pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej od dnia 25 maja 2011 roku. Kadencja Pani Agnieszki Świergiel upływa w dniu 17 czerwca 2012 roku.

Poza przedsiębiorstwem Emitenta Pani Agnieszka Świergiel nie wykonuje żadnej działalności, która mogłaby mieć istotne znaczenie z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta lub stanowić działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

Pomiędzy Panią Agnieszką Świergiel a członkami organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz osobami zarządzającymi nie występują powiązania rodzinne.

Pani Agnieszka Świergiel wykonuje pracę pod następującym adresem: ul. Przemysłowa 1, 62-080 Tarnowo Podgórne.

Pani Agnieszka Świergiel studiowała na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na kierunku zarządzanie (specjalizacja finanse i rachunkowość przedsiębiorstw). Pani Agnieszka Świergiel uzyskała tytuł magistra ekonomii.

Pani Agnieszka Świergiel kolejno pracowała:

- w latach 1995 - 2001 w Reemtsma Polska S.A. jako Treasurer (Poznań);
- w latach 2001 - 2005 w Imperial Tobacco Polska S.A. jako Kierownik Finansów (Jankowice);
- w latach 2005 -2009 w Imperial Tobacco Polska S.A. jako Kierownik Rachunkowości Finansowej (Jankowice);
- w latach 2009 - 2010 w Imperial Tobacco Polska S.A. jako Dyrektor Finansowy (Jankowice).

W okresie ostatnich 5 lat Pani Agnieszka Świergiel, poza pełnieniem funkcji w organach Emitenta, od 2010 roku pełni funkcję Prezesa Zarządu w Imperial Tobacco S.A. w Jankowicach. Działalność Imperial Tobacco S.A. nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

W okresie ostatnich 5 lat Pani Agnieszka Świergiel nie została skazana prawomocnym wyrokiem sądu za przestępstwo.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki ogłoszenia upadłości, likwidacji ani wprowadzenia zarządu komisarycznego w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Agnieszka Świergiel pełniła funkcję członka organów lub w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Agnieszki Świergiel ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych.

Ponadto, Pani Agnieszka Świergiel nie otrzymała sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2 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, jakakolwiek działalność aktualnie prowadzona poza przedsiębiorstwem Emitenta przez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta nie jest działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta.

14.3 Wynagrodzenia i świadczenia dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających

W poniższej tabeli przedstawiono wynagrodzenie Członków organów nadzorczych i zarządzających Emitenta w latach 2008 – 2011 oraz w 2012 r. do daty Dokumentu Rejestracyjnego.

tabela 50. Wynagrodzenie wypłacone członkom organów Emitenta w latach 2008 – 2011 oraz w 2012 r.

	2012	2011	2010	2009	w tys. PLN 2008
Zarząd Emitenta:					
Obecni członkowie:					
Robert Neymann	70,00	871,67	1041,60	933,50	958,43
Rafał Walendzik	44,00	528,00	626,18	534,78	321,34
Agnieszka Masłowska	29,00	340,75	-	-	-
Byli członkowie:					
Grzegorz Świdorski	-	266,00	565,44	498,40	170,00
Joanna Płochocka	-	-	269,02	303,6	317,70
Włodzimierz Bobiński	-	-	418,00	519,33	592,80
Sebastian Kasprzyk	-	-	0,00	0,00	425,97
Arkadiusz Citków	20,00	242,40	-	-	-
Rada Nadzorcza Emitenta:					
Obecni członkowie:					
Michał Rusiecki	-	0,00	0,00	0,00	0,00
Andrzej Kacperski	12,00	144,00	144,00	144,00	144,00
Mirosław Stachowicz	12,00	144,00	144,00	144,00	159,81
Michał Frys	-	-	-	-	-
Krzysztof Cetnar	6,00	72,00	18,00	-	-
Agnieszka Świergiel	9,00	49,86	-	-	-
Byli członkowie:					
Gerlinde Heike Rosener	-	-	48,27	72,00	46,73
Jakub Chechelski	-	-	-	-	-
Sebastian Król	-	-	-	0,00	0,00
Piotr Augustyniak	-	-	-	0,00	0,00
Agnieszka Masłowska	-	2,25	54,00	0,00	0,00
Wioletta Rosołowska	-	-	-	-	-
Edyta Kurek	-	4,5	72,00	72,00	46,73

Premie wypłacone w ramach wynagrodzenia członkom organów Emitenta w latach 2008 – 2011 oraz w 2012 r.*

	2012	2011	2010	2009	w tys. PLN 2008
Zarząd Emitenta:					
Obecni członkowie:					
Robert Neymann	0,00	0,00	201,60	118,50	178,43
Rafał Walendzik	0,00	0,00	116,2	68,40	0,00
Agnieszka Masłowska	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Byli członkowie:					
Grzegorz Świdorski	0,00	0,00	109,44	62,40	0,00
Joanna Płochocka	0,00	0,00	39,60	39,60	57,90
Włodzimierz Bobiński	0,00	0,00	0,00	0,00	136,80
Sebastian Kasprzyk	0,00	0,00	0,00	0,00	72,9
Arkadiusz Citków	0,00	0,00	28,5	0,00	0,00

*Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali świadczeń w postaci premii

Członkowie Zarządu Emitenta korzystają z samochodów służbowych. Szacunkowy koszt wartości tego świadczenia niepieniężnego przedstawia poniższe zestawienie.

Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych w postaci samochodów służbowych i kosztów ich eksploatacji przyznanych przez Emitenta oraz podmioty zależne Emitenta Członkom Zarządu Emitenta*

	2012	2011	2010	2009	w tys. PLN 2008
Zarząd Emitenta:					
Obecni członkowie:					
Robert Neymann	12,9	99,5	98,5	90,5	-
Rafał Walendzik	9,7	102,9	98,4	91,3	-
Agnieszka Masłowska	4,9	69,0	-	-	-
Byli członkowie:					
Arkadiusz Citków	7,0	73,3	58,8	2,5	-
Grzegorz Świdorski	-	39,2	82,9	68,9	-
Joanna Płochocka	-	-	7,9	33,6	-
Włodzimierz Bobiński	-	-	-	56,3	-
Sebastian Kasprzyk	-	-	-	-	-

*Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali świadczeń w postaci samochodów służbowych

Całkowita szacunkowa wartość świadczeń niepieniężnych opieki medycznej przyznanych przez Emitenta oraz podmioty zależne Emitenta*

	2012	2011	2010	2009	2008
					w tys. zł
Zarząd Emitenta:					
Obecni członkowie:					
Robert Neymann	0,48	5,8	5,2	-	-
Rafał Walendzik	0,48	5,8	5,2	-	-
Agnieszka Masłowska	0,48	5,8	-	-	-
Byli członkowie:					
Arkadiusz Ciłków	0,48	5,8	-	-	-
Grzegorz Świdorski	-	2,9	5,2	-	-
Joanna Plochocka	-	-	-	-	-
Włodzimierz Bobiński	-	-	-	-	-
Sebastian Kasprzyk	-	-	-	-	-

*Członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali świadczeń w postaci opieki medycznej

Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje ani innych papierów wartościowych wymiennych na akcje Emitenta. Zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego obowiązującego w Spółce, w razie spełnienia warunków określonych w Regulaminie Programu, Członkowie Zarządu lub Rady Nadzorczej Emitenta będą uprawnieni do nieodpłatnego objęcia warrantów subskrypcyjnych wymiennych na akcje Serii B Emitenta. Szczegóły dotyczące Programu Motywacyjnego zawiera rozdział 17.5 Dokumentu Rejestracyjnego („Program Motywacyjny”).

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta zostali objęci grupową umową ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej za szkody powstałe w następstwie roszczeń z tytułu odpowiedzialności członków organów spółki kapitałowej. Roczna składka z tytułu umowy ubezpieczenia została przedstawiona w tabeli poniżej.

	2011	2010	2009
			w tys. zł
Wysokość składki z tytułu ubezpieczenia	19,5	23,9	26

14.4 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

W stosunku do członków organów Emitenta, Emitent nie tworzył rezerw na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

14.5 Akcje Spółki posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Członkowie Zarządu ani Rady Nadzorczej Spółki nie posiadają akcji Spółki.

Zgodnie z Uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2010 roku wprowadzono Program Motywacyjny dla członków kadry kierowniczej Grupy. Szczegółowy opis

Programu Motywacyjnego został zamieszczony w punkcie 17 Znaczący Akcjonariusze, Program Motywacyjny.

14.6 Praktyki organów Spółki

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

Zarząd

Zgodnie ze statutem Spółki w skład Zarządu wchodzi od 2 do 5 członków, w tym Prezes Zarządu. Kadencja Zarządu trwa 3 lata. Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji.

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 10 marca 2010 r. W skład Zarządu w dniu powołania na nową kadencję wchodziły następujące osoby (z obecnych członków): Pan Robert Neymann – Prezes Zarządu (w Zarządzie od dnia 02 kwietnia 2007 r.), Pan Rafał Walenzik - Członek Zarządu, Dyrektor Sprzedaży.

W trakcie trwania obecnej kadencji Zarządu w jego skład została powołana z dniem 24 stycznia 2011 r. Pani Agnieszka Masłowska na stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora Finansowego i Łańcucha Dostaw.

Obecna kadencja członków Zarządu rozpoczęła się z chwilą wejścia w życie uchwały Rady Nadzorczej o powołaniu Zarządu i upływa z dniem 10 marca 2013 r. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZA Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2012 r.

Rada Nadzorcza

Zgodnie ze statutem Spółki w skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 do 7 członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 17 czerwca 2009 r. W skład Rady Nadzorczej w dniu powołania na nową kadencję wchodziły następujące osoby (z obecnych członków): Pan Michał Rusiecki, Pan Andrzej Kacperski, Pan Mirosław Stachowicz. Dnia 30 września 2010 r. w skład Rady Nadzorczej powołani zostali: Pan Krzysztof Centar, Pan Michał Frys. Dnia 25 maja 2011 r. w skład Rady Nadzorczej powołana została Pani Agnieszka Świergiel.

Kadencja członków Rady Nadzorczej rozpoczęła się z chwilą wejścia w życie uchwały o ich powołaniu i upływa z dniem 17 czerwca 2012 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZA Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2011 roku.

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

Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Prezesem Zarządu Emitenta Panem Robertem Neymannem przewiduje wypłatę przez Emitenta wynagrodzenia za dwunastomiesięczny okres wypowiedzenia w razie rozwiązania stosunku pracy. Ponadto, Pan Robert Neymann zobowiązał się do przestrzegania zakazu konkurencji w ciągu 12 miesięcy po ustaniu stosunku pracy. Za okres, w którym będzie obowiązywał zakaz konkurencji, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty odszkodowania w wysokości 100% wynagrodzenia otrzymanego przez pracownika za ostatni przepracowany miesiąc.

Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Członkiem Zarządu Emitenta Panem Rafałem Walendzikiem przewiduje wypłatę przez Emitenta wynagrodzenia za sześciomiesięczny okres wypowiedzenia w razie rozwiązania stosunku pracy. Ponadto, Pan Rafał Walendzik zobowiązał się do przestrzegania zakazu konkurencji w ciągu 6 miesięcy po ustaniu stosunku pracy. Za okres, w którym będzie obowiązywał zakaz konkurencji, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty odszkodowania w wysokości 100% wynagrodzenia otrzymanego przez pracownika za ostatni przepracowany miesiąc..

Umowa o pracę zawarta pomiędzy Emitentem a Członkiem Zarządu Emitenta Panią Agnieszką Masłowską przewiduje wypłatę przez Emitenta wynagrodzenia za trzymiesięczny okres wypowiedzenia w razie rozwiązania stosunku pracy. Ponadto, Pani Agnieszka Masłowska zobowiązała się do przestrzegania zakazu konkurencji w ciągu 6 miesięcy po ustaniu stosunku pracy. Za okres, w którym będzie obowiązywał zakaz konkurencji, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty odszkodowania w wysokości 100% wynagrodzenia otrzymanego przez pracownika za ostatni przepracowany miesiąc.

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

W dniu 6 czerwca 2009 roku weszła w życie ustawa 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), zgodnie z którą w strukturze emitenta papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa UE powinien działać komitet audytu, w skład którego wchodzi co najmniej 3 członków, powołanych spośród członków rady nadzorczej. Przynajmniej jeden członek komitetu audytu powinien spełniać określone w ww. ustawie warunki niezależności oraz posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

W ramach struktury Rady Nadzorczej zostały powołane dwa komitety:

(i) na podstawie ust. 9.6.1. Statutu Emitenta, powołany został stały Komitet Audytu, którego działalność jest regulowana przepisami powyższej ustawy. Komitet Audytu właściwy jest w szczególności w sprawach nadzoru nad sprawozdawczością finansową Emitenta i procesem badania sprawozdań finansowych Emitenta.

(ii) na podstawie ust. 9.6.2. Statutu Emitenta, powołany został stały Komitet Wynagrodzeń, właściwy w szczególności w sprawach nadzoru nad sposobem i formą wynagradzania Członków Zarządu Spółki oraz kwestiami wprowadzania u Emitenta programów motywacyjnych.

W skład każdego komitetu stałego wchodzi co najmniej 3 (trzech) Członków Rady Nadzorczej, w tym osoba pełniąca funkcję przewodniczącego komitetu stałego, powoływanych i odwoływanych przez

Radę Nadzorczą. Uchwały komitetu stałego podejmowane są zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos przewodniczącego komitetu stałego. Ten sam członek Rady Nadzorczej może wchodzić w skład więcej niż jednego komitetu stałego.

W skład Komitetu Audytu wchodzi przynajmniej jeden członek niezależny, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, spełniający kryteria niezależności określone w powyższej ustawie. Niezależnym członkiem Komitetu Audytu posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, wynikające z art. 86 ust. 4 w/w ustawy oraz spełniającym warunki niezależności, wynikające z art. 86 ust. 5 w/w ustawy, jest Pan Mirosław Stachowicz. Komitet Audytu zbiera się stosownie do potrzeb nie rzadziej jednak niż dwa razy w roku.

W skład Komitetu Audytu wchodzi następujący członkowie Rady Nadzorczej:

Mirosław Stachowicz - Przewodniczący Komitetu Audytu Rady Nadzorczej

Krzysztof Cetnar - Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej

Michał Fryś - Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej

Agnieszka Świergiel - Członek Komitetu Audytu Rady Nadzorczej

Komitet Audytu jest właściwy w sprawach:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- d) monitorowanie niezależności podmiotu uprawnionego (firmy audytorskiej) do badania sprawozdań finansowych oraz działającego w ramach tego podmiotu biegłego rewidenta;
- e) doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego nadzoru nad sprawozdawczością finansową Emitenta 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.

Komitet Wynagrodzeń składa się z trzech Członków Rady Nadzorczej. Komitet zbiera się stosownie do potrzeb, nie rzadziej jednak niż dwa razy w roku.

W skład Komitetu Wynagrodzeń wchodzi następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

Andrzej Kacperski - Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń

Michał Rusiecki - Członek Komitetu Wynagrodzeń

Krzysztof Cetnar - Członek Komitetu Wynagrodzeń

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy w szczególności:

- a) planowanie polityki wynagrodzeń Członków Zarządu Emitenta;
- b) nadzór nad sposobem i formą wynagradzania Członków Zarządu Emitenta, udzielanie Radzie Nadzorczej rekomendacji w tym zakresie;

c) dostosowywanie wynagrodzeń Członków Zarządu do długofalowych interesów Emitenta i wyników finansowych Emitenta;

d) zagadnienia związane z wprowadzaniem oraz wprowadzonymi u Emitenta programami motywacyjnymi adresowanymi do Zarządu oraz pracowników Emitenta.

Komitety Audytu i Wynagrodzeń składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności, które są przedstawiane na posiedzeniu Rady Nadzorczej poprzedzającym Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Komitety te przekazują w miarę potrzeb, informacje o podjętych decyzjach w zakresie swej właściwości.

14.6.4 Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Emitent przestrzega zasad ładu korporacyjnego objętych dokumentem "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" w brzmieniu nadanym przez załącznik do uchwały Rady Giełdy Nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 r. z wyjątkiem poniższych zasad:

I.1 – zdanie ostatnie „Spółka powinna umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.” IV.10. – „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad,
- 3) wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

Emitent nie deklaruje stosowania powyższych zasad wyłącznie ze względu na brak możliwości technicznych do ich stosowania w chwili obecnej. Jednocześnie Emitent wskazuje, iż podejmie wszelkie starania celem zakupu potrzebnego sprzętu, a także podejmie rozmowy z podmiotami świadczącymi tego typu usługi.

Emitent zamierza podjąć działania niezbędne do implementowania wszystkich zasad ładu korporacyjnego z końcem 2012 roku.

15. PRACOWNICY

Na datę zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent zatrudniał na umowę o pracę w przeliczeniu na etaty 712 osób.

Na datę zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego Grupa Emitenta zatrudniała na umowę o pracę w przeliczeniu na etaty 722 osoby.

tabela 51. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta i w Grupie Emitenta w przeliczeniu na etaty (zatrudnienie na umowę o pracę)

stan na dzień	liczba zatrudnionych	liczba zatrudnionych
31 grudnia 2008 roku	506	0,00
31 grudnia 2009 roku	253	413
31 grudnia 2010 roku	482	700
31 grudnia 2011 roku	714	724
31 stycznia 2012 roku	712	722

Emitent

* Dane zostały zaokrąglone do pełnych etatów.

tabela 52. Zatrudnienie u Emitenta i w Grupie Emitenta z podziałem na regiony geograficzne w przeliczeniu na etaty (zatrudnienie na umowę o pracę i umowy cywilnoprawne)*

stan na dzień		Polska	Rosja
31 grudnia 2008 roku (etaty)	Emitent	550	0
	Grupa Emitenta	0	0
31 grudnia 2009 roku (etaty)	Emitent	296	0
	Grupa Emitenta	453	10
31 grudnia 2010 roku (etaty)	Emitent	545	0
	Grupa Emitenta	760	10
31 grudnia 2011 roku (etaty)	Emitent	794	0
	Grupa Emitenta	794	10
31 stycznia 2012 roku	Emitent	790	0
	Grupa Emitenta	790	10

Emitent

* Dane zostały zaokrąglone do pełnych etatów

tabela 53. Zatrudnienie u Emitenta w podziale na formy świadczenia pracy w przeliczeniu na liczbę umów

stan na dzień	umowa o pracę		umowa cywilnoprawna	
	czas nieokreślony	czas określony	umowa zlecenia	umowa o dzieło
31 grudnia 2008 roku	247	262	89	0
31 grudnia 2009 roku	166	89	114	0
31 grudnia 2010 roku	140	345	120	0
31 grudnia 2011 roku	288	430	134	1
31 stycznia 2012 roku	288	427	127	0

Emitent

tabela 54. Zatrudnienie u Emitenta i w przejętej przez Emitenta spółce Harper Trade sp. z o.o. w podziale na podstawowe kategorie działalności w przeliczeniu na liczbę umów (zatrudnienie na umowę o pracę)

stan na dzień	zarząd i kierownictwo	administracja i handel	produkcja
31 grudnia 2008 roku	38	89	382
31 grudnia 2009 roku	42	83	427
31 grudnia 2010 roku	43	92	558
31 grudnia 2011 roku	46	91	581
31 stycznia 2012 roku	46	90	579

Emitent

tabela 55. Stopień płynności kadr w przedsiębiorstwie Emitenta

rok	liczba zatrudnionych	liczba zwolnionych
2008	212	130
2009	143	98
2010	181	95
2011	175	147

Emitent

Związki zawodowe, układy zbiorowe oraz inne porozumienia zbiorowe

U Emitenta nie funkcjonują związki zawodowe.

U Emitenta obowiązuje regulamin pracy z dnia 19 kwietnia 2010 roku. Regulamin ustala organizację i porządek w procesie pracy, związane z tym prawa i obowiązki pracodawcy i pracowników. Postanowienia regulaminu normują kwestie związane z obowiązkiem równego traktowania w zatrudnieniu i zakazem dyskryminacji, obowiązkiem przeciwdziałania zjawisku mobbingu. Ponadto załącznik nr 1 do regulaminu określa zasady korzystania z poczty elektronicznej i komputera służbowego przez pracowników Emitenta.

Regulamin wynagradzania z dnia 19 kwietnia 2010 roku określa warunki ustalania wynagrodzenia za pracę, określa przysługujące pracownikom dodatki do wynagrodzenia oraz świadczenia związane z pracą.

Postanowienia regulaminu pracy i regulaminu wynagradzania nie odbiegają w sposób istotny od postanowień przepisów prawa pracy.

16. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE IM ŚWIADCZENIA

Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia została przedstawiona w tabeli poniżej.

tabela 56. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Lp.	Typ świadczenia	Emitent	Harper Production	Harper Hygienics Rus
1.	Odprawy emerytalne i rentowe	60,9 tys. PLN	0 PLN	0 PLN
2.	Świadczenie urlopowe	718,5 tys. PLN	0 PLN	0 PLN
RAZEM:		779,4 tys. PLN	0 PLN	0 PLN

17. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE. PROGRAM MOTYWACYJNY

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

W tabeli poniżej zostali przedstawieni znaczni akcjonariusze Emitenta inni niż członkowie Zarządu oraz rady Nadzorczej, według stanu na dzień ostatniego zawiadomienia.

tabela 57. Znaczeni akcjonariusze Emitenta

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale	liczba głosów na WZA	udział w głosach na WZA
Central European Cotton Holdings Ltd.- Irlandia*	38 170 000	74,59%	38 170 000	74,59%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.	2 569 473	5,02%	2 569 473	5,02%
Pozostali	10 430 527	20,39%	10 430 527	20,39%

* Central European Cotton Holdings Ltd jest spółką bezpośrednio zależną od spółki Central European Cotton Holdings S.a.r.l. oraz spółką pośrednio zależną od spółki Polish Enterprise Fund V L.P

Poza Programem Motywacyjnym, u Emitenta nie obowiązują żadne ustalenia, które przewidywałyby uczestnictwo pracowników Emitenta w kapitale zakładowym Emitenta.

17.2 Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta

Akcjonariusze Emitenta nie posiadają żadnych innych praw głosu niż prawa związane z posiadanymi akcjami.

Statut Emitenta w punkcie 9.2 przyznaje spółce prawa Stanu Delaware pod firmą Polish Enterprise Fund V, L.P., z siedzibą w Wilmington, USA lub jakiegokolwiek spółce (bądź innemu podmiotowi) bezpośrednio lub pośrednio od niej zależnej w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4 KSH, uprawnienie osobiste do powoływania oraz odwoływania określonej liczby członków Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczącego.

17.3 Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Emitent jest kontrolowany bezpośrednio przez Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia), którego jedynym akcjonariuszem jest spółka Central European Cotton Holdings S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Emitent jest pośrednio kontrolowany przez spółkę prawa Stanu Delaware pod firmą Polish Enterprise Fund V L.P., z siedzibą w Wilmington, USA, która jest jedynym wspólnikiem w spółce Central European Cotton Holdings S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu.

Spółka Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie (Irlandia) posiada akcje reprezentujące 74,59% kapitału zakładowego Emitenta oraz uprawniające ww. spółkę do wykonywania prawa głosu z 74,59% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Ponadto, statut Emitenta w punkcie 9.2 przyznaje uprawnienia osobiste do powoływania oraz odwoływania określonej liczby członków Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczącego 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 KSH.

Mechanizmami zapobiegającymi nadużywaniu kontroli nad Emitentem są w szczególności:

- (i) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia spółki akcyjnej, w trybie przewidzianym przez art. 422- 427 KSH;
- (ii) uprawnienie akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki akcyjnej do żądania informacji podczas lub poza walnym zgromadzeniem spółki akcyjnej w trybie przewidzianym w art. 428-429 KSH;
- (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 KSH;
- (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.

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

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

17.5 Program Motywacyjny

Program Motywacyjny dla członków kadry kierowniczej Grupy Harper Hygienics na lata 2011-2014 („Program”) został wprowadzony uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2010 roku („Uchwała”).

Program jest skierowany do wskazanych imiennie przez Radę Nadzorczą członków kadry kierowniczej Emitenta lub Spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta, którymi są:

- (i) członkowie Zarządu Emitenta;
- (ii) członkowie organów zarządzających Spółek z Grupy Kapitałowej;
- (iii) osoby sprawujące w Spółce lub w Spółce z Grupy Kapitałowej stanowisko dyrektora lub stanowisko równoważne co do zakresu odpowiedzialności lub kompetencji stanowisku dyrektora;
- (iv) inni członkowie kadry kierowniczej Spółki lub Spółki z Grupy Kapitałowej

Łączna liczba osób objętych Programem nie może przekroczyć 99 osób.

Zgodnie z Uchwałą Emitent wyemituje w ramach Programu nie więcej niż 2.132.080 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii B Emitenta („Warranty”).

Na potrzeby Programu, Spółka dnia 12 stycznia 2011 r. nieodpłatnie wyemitowała 2.123.080 (dwa miliony sto dwadzieścia trzy tysiące osiemdziesiąt) warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A („Warranty”). Warranty zostały nieodpłatnie objęte przez Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu („Powiernik”), jako powiernika wyłącznie w celu umożliwienia objęcia Warrantów przez osoby objęte Programem. Objęcie Warrantów przez Powiernika nastąpiło na podstawie umowy zawartej w dniu 11 stycznia 2011 r. pomiędzy Emitentem a Powiernikiem. Na mocy umowy, Powiernik zobowiązał się do nieodpłatnego zbycia Warrantów na rzecz osób objętych Programem. Prawo do nieodpłatnego nabycia Warrantów jest przyznawane przez Radę Nadzorczą w przypadku spełnienia następujących warunków:

- (i) pozostawanie przez osobę objętą Programem w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze ze Spółką lub Spółką z Grupy Kapitałowej i świadczenie przez tę osobę pracy lub usług na rzecz danej spółki nieprzerwanie przez okres co najmniej jednego roku kalendarzowego poprzedzającego dzień skierowania do tej osoby oferty;
- (ii) zostanie osiągnięta niższa z wartości obliczonej dla każdego z lat obowiązywania Programu: (1) rocznej skumulowanej stopy wzrostu zysku na 1 akcję Spółki od 2010 roku, albo (2) rocznej skumulowanej stopy wzrostu EBITDA od 2010 roku.

Warranty mogą zostać wydane osobom objętym Programem nie wcześniej niż po dniu zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki, za zakończony rok obrotowy (odpowiednio 2011, 2012, 2013, 2014), którego dotyczy dana pula Warrantów.

Warranty zostały wyemitowane nieodpłatnie, nie posiadają ceny emisyjnej. Ostateczną liczbę Warrantów przeznaczoną do przydziału określi Rada Nadzorcza, przy czym w każdym roku objętym Programem nie może być nabyte więcej niż 533.020 (pięćset trzydzieści trzy tysiące dwadzieścia) Warrantów.

Posiadacze Warrantów uprawnieni są do objęcia akcji serii B Emitenta, przy czym ostatnim terminem na objęcie akcji serii B jest dzień 31 grudnia 2018 roku. Każdy warrant uprawnia do objęcia jednej akcji Spółki. Warranty, są niezbywalne z wyjątkiem przypadków określonych przez Radę Nadzorczą w regulaminie.

Na potrzeby Programu Spółka wyemituje nie więcej niż 2.132.080 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej jeden grosz każda. Prawo do objęcia akcji serii B przysługuje osobom objętym Programem, które są posiadaczami Warrantów. Prawo do objęcia akcji serii B może być wykonane poprzez złożenie stosownego oświadczenia o objęciu tych akcji, w okresie od dnia wydania osobie objętej Programem Warrantów do dnia 31 grudnia 2018 roku.

Akcje serii B będą obejmowane po jednostkowej cenie emisyjnej wskazanej przez Zarząd Spółki, równej jednostkowej cenie sprzedaży akcji serii A, która została ostatecznie ustalona dla inwestorów indywidualnych w ofercie publicznej akcji serii A. Po objęciu akcji serii B, żadna z osób objętych Programem nie będzie mogła zbyć tych akcji przez okres 12 miesięcy od dnia przyjęcia oferty nabycia Warrantów złożonej przez Powiernika. Powyższe nie dotyczy przypadku zbycia akcji w odpowiedzi na wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki, ogłoszone na podstawie:

- (i) Art. 73 lub art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej – w związku z przekroczeniem progu 33 % lub 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, lub
- (ii) Art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej – w związku z zniesieniem dematerializacji akcji Spółki.

Osoba objęta Programem traci prawo uczestniczenia w Programie i zostaje skreślona z listy osób objętych Programem z dniem, w którym:

- (i) zostanie odwołana ze składu Zarządu albo złoży rezygnację z funkcji pełnionej w Zarządzie;
- (ii) przestanie pełnić funkcję członka Zarządu w związku z upływem jej kadencji lub wygaśnięciem mandatu;
- (iii) zostanie odwołana ze składu organu zarządzającego Spółki z Grupy Kapitałowej albo złoży rezygnację z funkcji pełnionej w organie zarządzającym Spółki z Grupy Kapitałowej;
- (iv) przestanie pełnić funkcje w organie zarządzającym Spółki z Grupy Kapitałowej w związku z upływem jej kadencji lub wygaśnięciem mandatu;
- (v) przestanie sprawować w Spółce lub w Spółce z Grupy Kapitałowej stanowisko dyrektora lub stanowisko równoważne co do zakresu odpowiedzialności lub kompetencji stanowisku dyrektora;
- (vi) przestanie być innym członkiem kadry kierowniczej Spółki lub Spółki z Grupy Kapitałowej.

Skreślenia dokonuje niezwłocznie Rada Nadzorcza.

Powyższe stosuje się także w sytuacjach:

- (i) śmierci osoby objętej Programem;
- (ii) rozwiązania przez Spółkę lub Spółkę z Grupy Kapitałowej z daną osobą objętą Programem umowy o pracę z przyczyn wskazanych w art. 52 Kodeksu Pracy;
- (iii) rozwiązania przez Spółkę lub Spółkę z Grupy Kapitałowej z daną osobą objętą Programem innej umowy, na podstawie której świadczyła pracę lub usługi na rzecz Spółki lub Spółki z Grupy Kapitałowej z powodu jej niewykonywania lub niewłaściwego wykonywania przez daną osobą objętą Programem.

Z dniem utraty prawa uczestnictwa w Programie wygasa prawo danej osoby do nabycia Warrantów .

Uchwała w sprawie wprowadzenia Programu Motywacyjnego została zawarta pod następującymi warunkami:

- (i) podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie emisji Warrantów oraz pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Warrantów ;
- (ii) podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, emisji akcji serii B, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii B, dematerializacji akcji serii B i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- (iii) dokonania przez sąd rejestrowy wpisu warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Uchwały, o których mowa w podpunktach (i) i (ii) powyżej zostały podjęte przez Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2010 roku. Wpis warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpił w dniu 23 sierpnia 2010 r.

Na podstawie uchwały nr 2 NWZA Spółki z dnia 30 czerwca 2010 roku w sprawie emisji Warrantów Spółki oraz pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich Warrantów, przyznano prawo do objęcia akcji serii B osobom uprawnionym będącym posiadaczami Warrantów wyemitowanych przez Spółkę. Do dnia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie wyemitował akcji serii B.

18. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIAZANYMI

Podmioty powiązane zostały zdefiniowane zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 24 (MSR 24 – „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”). Emitent zawierał i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanyymi. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do dnia Dokumentu Rejestracyjnego Emitent zawarł szereg transakcji, w tym w szczególności o charakterze finansowym (udzielanie pożyczek, wypłata wynagrodzeń, dywidend) i handlowym. Transakcje związane były bezpośrednio z bieżącą, statutową działalnością Harper Hygienics S.A.

W ocenie Emitenta wszystkie transakcje z podmiotami powiązanyymi były zawierane na warunkach rynkowych. Transakcje z podmiotami powiązanyymi były dokonywane na podstawie umów, bez pisemnych umów na bazie zamówień i towarzyszących im faktur lub na bazie przepisów prawa, nakazujących wypłacanie określonych świadczeń.

Ze względu na systemy sprawozdawczości, w Dokumencie Rejestracyjnym przedstawiono dane możliwe do uzyskania i jak najbliższe danym na datę Dokumentu Rejestracyjnego. W ocenie Emitenta dane te nie różnią się istotnie od danych na datę Dokumentu Rejestracyjnego.

Za podmioty powiązane z Emitentem uznano Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta. Ponadto, w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi do dnia zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego następujące podmioty mogą lub mogły być uznane za podmioty powiązane z Emitentem:

Central European Cotton Holdings Ltd – spółka posiadająca bezpośrednio 74,59% udziału w kapitale zakładowym Emitenta;

Central European Cotton Holdings S.a.R.L. - spółka posiadająca bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym Central European Cotton Holdings Ltd, a tym samym pośrednio 74,59% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta;

Polish Enterprise Fund V LP - spółka posiadająca bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym Central European Cotton Holdings S. a R.L. oraz pośrednio: 100% udziałów w kapitale zakładowym Central European Cotton Holdings Ltd, a także 74,59% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta;

Harper Trade Sp. z o.o. – do 28 grudnia 2011 roku (połączenie Emitenta i Harper Trade Sp. z o.o.) Emitent posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym Harper Trade Sp. z o.o.

Harper Production OOO - Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Harper Production OOO;

Harper Hygienics Rus OOO - Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Harper Hygienics Rus OOO.

W tabelach 58 - 61 Emitent przedstawił transakcje z podmiotami powiązanyymi zawierane w latach 2008-2011. W roku 2012 do daty Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanyymi. Poniżej wskazano podstawowe kategorie umów, które były zawierane z podmiotami powiązanyymi w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi. Wartość zbiorcza poszczególnych umów należących do każdej z kategorii została wskazana w tabelach 58 - 61. Wartość pożyczek i dywidend została ponadto przedstawiona w odrębnych zestawieniach. W punktach 18.1.1. – 18.1.5. Dokumentu Rejestracyjnego Emitent przedstawił bardziej szczegółowy opis transakcji wskazanych w tabelach 58 – 61.

KATEGORIA W TABELI	OPIS	UWAGI
Sprzedaż	kategoria obejmuje w szczególności sprzedaż przez Emitenta podstawowych produktów (chusteczek, wacików, patyczków, płatków etc.) do spółki dystrybucyjnej – Harper Trade sp. z o.o. (do czasu połączenia z Emitentem)	kategoria przedstawia dane za rok obrotowy, stanowiące część pozycji rachunku zysków i strat - przychodów z działalności kontynuowanej
Pozostałe koszty operacyjne	kategoria obejmuje przede wszystkim rozliczenia w związku z wystawionymi refakturami dotyczącymi samochodów, paliwa, mediów, a ponadto wartość sprzedanych aktywów trwałych, odpisy aktualizujące zapasy, straty na leasingu zwrotnym, rozliczenie niedoborów i szkód oraz darowizny	kategoria przedstawia dane za rok obrotowy, stanowiące część pozycji rachunku zysków i strat – kosztów pozostałej działalności operacyjnej
Koszty finansowe	kategoria obejmuje w szczególności odsetki od pożyczek zaciągniętych przez Emitenta	kategoria przedstawia dane za rok obrotowy, stanowiące część pozycji rachunku zysków i strat
Przychody z tytułu dywidend	kategoria obejmuje dywidendy od podmiotów z Grupy Emitenta	kategoria przedstawia dane za rok obrotowy, stanowiące część pozycji rachunku zysków i strat
Wartość zakupów	kategoria obejmuje obroty wynikające z zakupu przez Emitenta towarów i surowców, w tym bawełny, włókniń oraz innych surowców	kategoria przedstawia dane za rok obrotowy, stanowiące część pozycji rachunku zysków i strat - kosztów działalności kontynuowanej
Należności z tytułu pożyczek	kategoria obejmuje stan należności z tytułu pożyczek udzielonych przez Emitenta	kategoria przedstawia dane na dzień bilansowy, stanowiące część aktywów
Zobowiązania z tytułu pożyczek	kategoria obejmuje stan zobowiązań Emitenta wynikających z pożyczek zaciągniętych przez Emitenta	kategoria przedstawia dane na dzień bilansowy, stanowiące część pasywów
Stan należności handlowych	kategoria obejmuje stan należności handlowych wynikających m.in. z zawartych umów sprzedaży produktów (chusteczek, wacików, patyczków, płatków etc.), umów najmu, refaktur za media, samochody, paliwo	kategoria przedstawia dane na dzień bilansowy, stanowiące część aktywów. W tej kategorii mieszczą się również rozrachunki z transakcji traktowanych w rachunku zysków i strat jako pozostałe przychody operacyjne
Stan zobowiązań handlowych	kategoria obejmuje stan zobowiązań handlowych wynikających m.in. z zawartych umów dotyczących usług finansowo-księgowych, logistycznych, zarządzania i kontroli jakości, obsługi kadrowej, HR i BHP, administrowania nieruchomościami, planowania w zakresie produkcji, usług zakupowych, odsprzedaży towarów	kategoria przedstawia dane na dzień bilansowy, stanowiące część pasywów. W tej kategorii mieszczą się również rozrachunki z transakcji traktowanych w rachunku zysków i strat jako pozostałe koszty operacyjne

tabela 58. Zestawienie transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi za 2008 rok, według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku (w tys. PLN)

Podmiot	Kategorie przedstawione na podstawie Rachunku Zysków i Strat (za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008)								Kategorie przedstawione na podstawie Bilansu (na dzień 31.12.2008)					
	Sprzedaż	Koszt własny sprzedaży	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	Pozostałe przychody operacyjne	Pozostałe koszty operacyjne	Przychody finansowe	Przychody z tytułu dywidendy	Koszty finansowe	Wartość zakupów	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Stan należności handlowych	Stan zobowiązań handlowych	Aktywa finansowe
CECH						28,4								
CECH S. a R.L.														
PEF V LP														
<u>HT.*</u>														
HP 000					52,7			5 471,1		5 523,8		144,0		
HHR 000					239,7	35,8		11,4		792,9		712,6	36,4	
Razem	0,0	0,0	0,0	0,0	292,4	64,2	0,0	5 482,5	0,0	6 316,7	0,0	856,6	36,4	0,0

Emitent

LEGENDA:

CECH - Central European Cotton Holdings Ltd

CECH S. a R.L. - Central European Cotton Holdings S.a.R.L.

PEF V LP - Polish Enterprise Fund V LP

HT.* - Harper Trade Sp. z o.o.

HP 000 - Harper Production 000

HHR 000 - Harper Hygienics Rus 000

tabela 59. Zestawienie transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi za 2009 rok, według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku (w tys. PLN)

Podmiot	Kategorie przedstawione na podstawie Rachunku Zysków i Strat (za okres od 01.01.2009 do 31.12.2009)								Kategorie przedstawione na podstawie Bilansu (na dzień 31.12.2009)					
	Sprzedaż	Koszt własny sprzedaży	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	Pozostałe przychody operacyjne	Pozostałe koszty operacyjne	Przychody finansowe	Przychody z tytułu dywidendy	Koszty finansowe	Wartość zakupów	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Stan należności handlowych	Stan zobowiązań handlowych	Aktywa finansowe
CECH						2 462,4								53 044,6
CECH S. a R.L.														
PEF V LP														
<u>HT.*</u>														
HP OOO					116,1	188,6		72,6		5 639,9		144,0		
HHR OOO						8,3		3,2		798,3		712,6		
Razem	0,0	0,0	0,0	0,0	116,1	2 659,3	0,0	75,8	0,0	6 438,2	0,0	856,6	0,0	53 044,6

Emitent

LEGENDA:

CECH - Central European Cotton Holdings Ltd

CECH S. a R.L. - Central European Cotton Holdings S.a.R.L.

PEF V LP - Polish Enterprise Fund V LP

HT.* - Harper Trade Sp. z o.o.

HP OOO - Harper Production OOO

HHR OOO - Harper Hygienics Rus OOO

tabela 60. Zestawienie transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi za 2010 rok, według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku (w tys. PLN)

Podmiot	Kategorie przedstawione na podstawie Rachunku Zysków i Strat (za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010)									Kategorie przedstawione na podstawie Bilansu (na dzień 31.12.2010)				
	Sprzedaż	Koszt własny sprzedaży	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	Pozostałe przychody operacyjne	Pozostałe koszty operacyjne	Przychody finansowe	Przychody z tytułu dywidendy	Koszty finansowe	Wartość zakupów	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Stan należności handlowych	Stan zobowiązań handlowych	Aktywa finansowe
CECH						2 044,4								
CECH S. a R.L.														
PEF V LP														
<u>HT.*</u>	149 523,8	113 546,4	3 970,7	4 961,9			1 243,0	50 825,1	30 243,0			1 358,8	9 192,5	
HP 000					18,6	185,7				5 658,5			144,0	
HHR 000						8,2				7,4			712,6	
Razem	149 523,8	113 546,4	3 970,7	4 961,9	18,6	2 238,3	0,0	1 417,5	50 825,1	36 700,4	0,0	2 215,4	9 192,5	0,0

Emitent

LEGENDA:

CECH - Central European Cotton Holdings Ltd

CECH S. a R.L. - Central European Cotton Holdings S.a.R.L.

PEF V LP - Polish Enterprise Fund V LP

HT.* - Harper Trade Sp. z o.o.

HP 000 - Harper Production 000

HHR 000 - Harper Hygienics Rus 000

tabela 61. Zestawienie transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi za 2011 rok, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku (w tys. PLN)

Podmiot	Kategorie przedstawione na podstawie Rachunku Zysków i Strat (za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011)							Kategorie przedstawione na podstawie Bilansu (na dzień 31.12.2011)						
	Sprzedaż	Koszt własny sprzedaży	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	Pozostałe przychody operacyjne	Pozostałe koszty operacyjne	Przychody finansowe	Przychody z tytułu dywidendy	Koszty finansowe	Wartość zakupów	Należności z tytułu pożyczek	Zobowiązania z tytułu pożyczek	Stan należności handlowych	Stan zobowiązań handlowych	Aktywa finansowe
CECH														
CECH S. a R.L.														
PEF V LP														
HT.*	171 442,48	152 419,49	684,07	7 911,37	8 606,22			2 923,30	16 075,63	45 841,90		25 308,80	9 192,50	
HP 000					694,9	694,9				5 935,6		144,0		
HHR 000						30,7		17,3		829,6		712,6	334,3	
Razem	171 442,48	152 419,49	684,07	7 911,37	9 301,12	725,6	0,0	2 940,6	16 075,63	52 607,1	0,0	26 165,4	9 526,8	0,0

Emitent

*Emitent wyjaśnia, że transakcje z Harper Trade Sp. z o.o. za 2011 rok zostały przedstawione do dnia połączenia z Emitentem tj. do 28 grudnia 2011 roku (dane bilansowe na dzień 28 grudnia 2011 roku).

LEGENDA:

CECH - Central European Cotton Holdings Ltd

CECH S. a R.L. - Central European Cotton Holdings S.a.R.L.

PEF V LP - Polish Enterprise Fund V LP

HT.* - Harper Trade Sp. z o.o.

HP 000 - Harper Production 000

HHR 000 - Harper Hygienics Rus 000

18.1 Transakcje z podmiotami powiązаными w latach 2008 – 2011

18.1.1 Pożyczki

W poniższej tabeli przedstawiono pożyczki udzielone przez Emitenta podmiotom powiązаными w latach 2008-2011.

tabela 62. Pożyczki udzielone przez Emitenta w latach 2008-2011

lp.	Pożyczkobiorca	Kwota główna pożyczki	Odsetki na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego	Waluta	Data umowy pożyczki	Data spłaty
1.	Harper Hygienics Rus OOO	300.000,00 (pożyczka oprocentowana w wysokości 6% rocznie)		EUR	29.08.2005	42 miesiące od dnia przekazania kwoty pożyczki
2.	Harper Production OOO	1.000.000 (pożyczka oprocentowana w wysokości 4% rocznie)		EUR	14.07.2006	48 miesięcy od dnia przekazania kwoty pożyczki
3.	Harper Production OOO	150.000 (pożyczka oprocentowana w wysokości 4% rocznie)		EUR	15.05.2007	22.12.2008 – spłata kwoty 21.273,42 EUR*
4.	Central European Cotton Holdings Limited	420.000,00 (pożyczka oprocentowana w oparciu o EURIBOR 3M zwiększony o 1,5% rocznie)		EUR	11.03.2008	07.08.2008
5.	Harper Production OOO	80.000,00 (pożyczka oprocentowana w wysokości 4% rocznie)	1.927,77	EUR	25.02.2008	22.12.2008*
6.	Harper Hygienics Rus OOO	50.000,00 (pożyczka oprocentowana w wysokości 4% rocznie)		EUR	07.02.2008	42 miesiące od dnia przekazania kwoty pożyczki
7.	Central European Cotton Holdings Limited	3.300.000,00 (oprocentowanie pożyczki wynosi EURIBOR 3M zwiększony o 1,5% rocznie)		EUR	16.01.2009	28.08.2009**

Źródło: Emitent

* Spłata została dokonana w drodze złożenia przez Emitenta oświadczenia o potrąceniu wierzytelności z tytułu pożyczek przysługujących Emitentowi od Harper Production OOO z wierzytelnością Harper Production OOO wobec Emitenta z tytułu podwyższenia wartości aktywów netto.

** Spłata dokonana na mocy umowy z dnia 28.08.2009 r. o potrąceniu wzajemnych wierzytelności przysługujących Central European Holdings Limited wobec Emitenta z tytułu wypłaty dywidendy i Emitenta wobec Central European Cotton Holdings Limited z tytułu pożyczki i nabycia obligacji.

Pożyczki wskazane w punktach 5 i 7 zostały spłacone w całości. Pożyczka wskazana w punkcie 3 została częściowo spłacona. Pozostałe pożyczki nie zostały spłacone.

W poniższej tabeli przedstawiono pożyczki zaciągnięte przez Emitenta od podmiotów powiązanych w latach 2008-2011.

tabela 63. Pożyczki zaciągnięte przez Emitenta w latach 2008-2011

lp.	Pożyczkodawca	Kwota główna pożyczki	Odsetki na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego	Waluta	Data umowy pożyczki	Data spłaty
1.	Harper Trade Sp. z o. o.	19.000.000,00 (oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 6M zwiększony o 4%)		PLN	29.03.2010	5 lat od daty zawarcia umowy
2.	Harper Trade Sp. z o. o.	5.000.000,00 (oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 3M zwiększony o 3,5%)		PLN	28.10.2010	1 rok od daty zawarcia umowy
3.	Harper Trade Sp. z o. o.	5.000.000,00 (oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 3M zwiększony o 3,5%)		PLN	23.12.2010	2 lata od daty zawarcia umowy
4.	Harper Trade Sp. z o. o.	13.000.000,00 (oprocentowanie pożyczki wynosi WIBOR 3M zwiększony o 5,45%)		PLN	29.08.2011	2 lata od daty zawarcia umowy

Źródło: Emitent

18.1.2 Dywidendy

W poniższej tabeli przedstawiono dywidendy wypłacone w formie gotówkowej lub bezgotówkowej przez Emitenta na rzecz podmiotów powiązanych w latach 2009-2011.

tabela 64. Dywidendy wypłacone przez Emitenta na rzecz podmiotów powiązanych w latach 2009-2011

lp.	Podmiot powiązany, na rzecz którego nastąpiła wypłata	Data wypłaty dywidendy	Kwota wypłaty w gotówce (w tys. PLN)	Kwota wypłaty w formie bezgotówkowej (w tys. PLN)
1.	Central European Cotton Holdings Ltd	2009	4.500	30.418
2.	Central European Cotton Holdings Ltd	2010	-	19.000
3.	Central European Cotton Holdings Ltd	2011	-	-

Źródło: Emitent

18.1.3 Umowa świadczenia usług

tabela 65. Inne umowy oraz czynności Emitenta z podmiotami powiązanymi w latach 2008-2011

Strona umowy z Emitentem	Rodzaj umowy	Data zawarcia	Uwagi
Harper Production OOO	Oświadczenie Emitenta o potrąceniu	22.12.2008	Potrącenie wierzytelności Emitenta z tytułu umowy pożyczki z dnia 15.05.2007 oraz umowy pożyczki z dnia 25.02.2008 w łącznej kwocie 103.201,19 EUR z wierzytelnością Harper Production OOO wobec Emitenta polegającą na wniesieniu wkładu w majątek Harper Production z tytułu podwyższenia wartości aktywów netto tej spółki w łącznej kwocie 4.021.340,00 rubli.
Harper Trade Sp. z o.o.*	Umowa świadczenia usług	25.01.2010	Świadczenie przez Harper Trade Sp. z o.o. na rzecz Emitenta usług finansowo-księgowych, logistycznych, zarządzania i kontroli jakości, obsługi kadrowej, HR i BHP, administrowania nieruchomości, planowania w zakresie produkcji oraz usług

Strona umowy z Emitentem	Rodzaj umowy	Data zawarcia	Uwagi
			zakupowych.
Harper Trade Sp. z o.o.*	Umowa ramowa	05.01.2010	Reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie sprzedaży towarów wyprodukowanych przez Emitenta do dnia 31 grudnia 2009 roku w związku z przeniesieniem przez Emitenta na Harper Trade Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
Harper Trade Sp. z o.o.*	Umowa ramowa	04.01.2010	Reguluje prawa i obowiązki stron w zakresie wytwarzania przez Emitenta na zlecenie Harper Trade Sp. z o.o. artykułów kosmetycznych i higienicznych.
Harper Trade Sp. z o.o.*	Umowa najmu	01.01.2010	Dotyczy najmu powierzchni magazynowych znajdujących się w budynku zlokalizowanym na nieruchomości na której Emitentowi przysługuje prawo użytkowania wieczystego. Nieruchomość ta znajduje się w Mińsku Mazowieckim przy ul. Sosnkowskiego 34.
Harper Trade Sp. z o.o.**	Umowa cesji	11.03.2010	Przeniesienie praw i obowiązków Emitenta wynikających z umowy z Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. na Harper Trade Sp. z o.o. za zgodą Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. (opis umowy znajduje się w punkcie 8.1.1 Dokumentu Rejestracyjnego).
Harper Trade Sp. z o.o.**	Aneks nr 1 do Umowy Dyskonta Wierzytelności	26.04.2010	Przeniesienie praw i obowiązków Emitenta wynikających z Umowy Dyskonta Wierzytelności (opis umowy znajduje się w punkcie 8.2.3 Dokumentu Rejestracyjnego) na Harper Trade Sp. z o.o. za zgodą Banku Handlowego w Warszawie S.A.

Źródło: Emitent

* Zdaniem Emitenta w związku z rejestracją połączenia Emitenta ze spółką Harper Trade sp. z o.o. umowy wygasły.

** W związku z rejestracją połączenia Emitenta ze spółką Harper Trade sp. z o.o. prawa i obowiązki Harper Trade sp. z o.o. zostały z mocy prawa przeniesione na Emitenta.

18.1.4 Obligacje

Objęcie przez Emitenta oraz Harper Trade Sp. z o.o. obligacji wyemitowanych przez Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie.

W wyniku niepublicznej oferty nabycia obligacji z dnia 24 czerwca 2009 r. złożonej przez Central European Cotton Holdings Limited Emitentowi oraz jego ówczesnej spółce zależnej - Harper Trade Sp. z o.o., Emitent oraz Harper Trade Sp. z o.o. objęli łącznie 81.000.000 obligacji po jednostkowej cenie emisyjnej 1,00 PLN.

Odsetki od obligacji były naliczane w okresach półrocznych, zgodnie ze stawką WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych, powiększonej o marżę w wysokości 4,31% w skali roku.

Ostateczny termin wykupu obligacji przez Central European Cotton Holdings Limited, przypadając w dniu 15 kwietnia 2014 roku, jednakże emitent obligacji miał prawo wcześniejszego wykupu całości lub części obligacji według swego uznania.

W dniu 28 sierpnia 2009 roku zawarto umowę, na mocy której Central European Cotton Holdings Limited korzystając z prawa wcześniejszego wykupu Obligacji, potrącił wierzytelność Emitenta wynikającą z tytułu wykupu obligacji ze swoją wierzytelnością wobec Emitenta wynikającą z tytułu wypłaty dywidendy (uchwalonej przez NWZA Emitenta z dnia 21 sierpnia 2009). Wszelkie zobowiązania Central European Cotton Holdings Limited z tytułu wykupu Obligacji od Emitenta zostały umorzone.

W dniu 29 marca 2010 r. Central European Cotton Holdings Limited dokonał wcześniejszego wykupu od Harper Trade sp. z o.o. części tj. 15.903.098 sztuk obligacji po cenie jednostkowej 1 PLN oraz spłacił odsetki naliczone z tytułu obligacji na dzień 29 marca 2010 r. w kwocie 3.096.902 PLN. Rozliczenie zostało dokonane w drodze zawarcia umowy przekazu świadczenia z tytułu dywidendy pomiędzy Central European Cotton Holdings Limited, Emitentem oraz Harper Trade sp. z o.o. Na mocy umowy przekazu Central European Cotton Holdings Limited przekazał wierzytelność z tytułu dywidendy na rzecz Harper Trade sp. z o.o. w celu zaspokojenia roszczenia Harper Trade sp. z o.o. wynikającego z wcześniejszego wykupu Obligacji. Tym samym Emitent został zobowiązany do wypłaty kwoty wynikającej z dywidendy na rzecz Harper Trade sp. z o.o. Jednocześnie Harper Trade sp. z o.o. oraz Harper Hygienics sp. z o.o. zawarły umowę pożyczki na kwotę równą zobowiązaniu Emitenta z tytułu przekazu. Roszczenie Emitenta o wypłatę pożyczki zostało potrącone z roszczeniem Harper Trade sp. z o.o. z tytułu przekazu. W drodze aneksu z dnia 02 kwietnia 2010 r. do umowy potrącenia strony uściśliły pojęcie długu z tytułu obligacji oraz przyjęły tekst jednolity umowy.

W dniu 21 lipca 2010 r. Central European Cotton Holdings Limited oraz Harper Trade sp. z o.o. zawarły umowę, zgodnie z którą postanowiły dokonać wcześniejszego wykupu pozostałych 35.096.902 sztuk obligacji od Harper Trade sp. z o.o. Dzień wykupu przypadła 26 lipca 2010 r. Wcześniejszy wykup nastąpił poprzez zapłatę kwoty nominalnej 1 PLN za sztukę obligacji wraz z odsetkami naliczonymi od obligacji tj. poprzez dokonanie przelewu łącznej kwoty 36.088.961,61 PLN na rachunek Harper Trade sp. z o.o.

18.1.5 Umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa

W dniu 31 grudnia 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Harper Trade sp. z o.o. podjęło uchwałę nr 1, na mocy której doszło do podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 50.000 PLN do kwoty 119.029.000 PLN poprzez utworzenie 237.958 nowych udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy i łącznej wartości nominalnej 118.979.000 PLN. Udziały miały zostać objęte przez Emitenta w zamian za wkład niepieniężny w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta stanowiącej oddział.

Dnia 31 grudnia 2009 roku Emitent złożył oświadczenie o objęciu 237.958 nowo utworzonych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Harper Trade sp. z o.o., o wartości nominalnej 500 PLN każdy, o łącznej wartości nominalnej 118.979.000 PLN.

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 oddziału, zlokalizowanego przy ul. Rzymowskiego 53 w Warszawie. Oddział ten stanowił zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej w rozumieniu art. 55¹ Kodeksu cywilnego. W wykonaniu zobowiązania wynikającego z powyższej uchwały nr 1 oraz oświadczenia o objęciu udziałów, Emitent przeniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa na Harper Trade sp. z o.o. jako wkład niepieniężny za objęte nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Harper Trade sp. z o.o., natomiast spółka Harper Trade sp. z o.o. nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa o wartości rynkowej wynoszącej 118.979.000 PLN.

W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa weszły wyszczególnione w załącznikach do umowy: rzeczy ruchome stanowiące środki trwałe, znaki towarowe, licencje na programy komputerowe, wierzytelności i zobowiązania, środki pieniężne,

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.

19. POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE

Poza postępowaniami opisanymi pkt. 19.1, Emitent ani pozostałe podmioty zależne od Emitenta nie są ani nie były w okresie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających datę zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego, stronami żadnych innych istotnych postępowań sądowych i arbitrażowych.

19.1 Sprzeciwy

Emitent oraz pozostałe podmioty zależne Emitenta w toku swej działalności są stronami postępowań, dotyczących tej działalności lub z nią związanych.

tabela 66. Sprzeciwy

Oznaczenie strony przeciwnej	Rodzaj podjętej czynności
Clinique Laboratories, Inc.	<p>Dnia 14 stycznia 2004 roku spółka Clinique Laboratories, Inc złożyła w Urzędzie Patentowym RP wniosek o stwierdzenie wygaśnięcia prawa ochronnego na znak towarowy <i>Cleanic</i> (Z 124661) w odniesieniu do produktów z klasy 03 obejmującej produkty kosmetyczne z wyłączeniem: chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi, wacików, płatków kosmetycznych, patyczków z wata do celów kosmetycznych i waty do celów kosmetycznych.</p> <p>Sprawa zakończona w Naczelnym Sądzie Administracyjnym w dniu 21 listopada 2007 r. NSA uchylił wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 16 października 2006 r. oraz decyzję Urzędu Patentowego z dnia 28 listopada 2008 r. o wygaśnięciu prawa ochronnego na znak towarowy. Clinique Laboratories, Inc. złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy o którym mowa poniżej.</p>
Clinique Laboratories, Inc.	<p>Dnia 18 sierpnia 2008 r. Clinique Laboratories, Inc złożyła w Urzędzie Patentowym RP wniosek o wygaszenie znaku towarowego <i>Cleanic</i> (Z 124661) w części dotyczącej towarów z klasy 03: produkty kosmetyczne z wyłączeniem „chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi, wacików, płatków kosmetycznych, patyczków z wata do celów kosmetycznych i waty do celów kosmetycznych z uwagi na nieużywanie znaku. Clinique Laboratories, Inc w przedmiotowym postępowaniu próbuje wykazać renomowany charakter swojego znaku. Decyzją z dnia 15 września 2011r. Urząd Patentowy orzekł o częściowym wygaszeniu znaku towarowego <i>Cleanic</i> (Z 124661) w części dotyczącej produktów kosmetycznych z wyłączeniem chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi, wacików, płatków kosmetycznych, patyczków z wata do celów kosmetycznych i waty do celów kosmetycznych.</p> <p>W/w decyzja nie jest prawomocna.</p>
Clinique Laboratories, Inc.	<p>Dnia 1 września 2006 r. Clinique Laboratories, Inc., złożyła w Urzędzie Patentowym RP sprzeciw wobec znaku towarowego <i>Cleanic</i> (Z 257545) oraz <i>Cleanic dzidzius</i> (Z 232521) wnosząc o uchylenie decyzji o udzieleniu praw ochronnych w całości. Urząd Patentowy RP decyzjami z dnia 27 października 2010 roku oddalił w całości sprzeciwy Clinique Laboratories, Inc. wobec rejestracji przez Harper Trade Sp. z o.o. znaków towarowych <i>Cleanic dzidzius</i> (Z 232521) i <i>Cleanic</i> (Z 257545) w zakresie udzielenia prawa ochronnego na w/w znaki towarowe w klasach, odpowiednio – 03, 05, 16 oraz 03, 05,16, 20. Clinique wniosła w ustawowym terminie skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (WSA) na w/w decyzje.</p> <p>W dniu 29 września 2011r. Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił w całości skargę Clinique na decyzję Urzędu Patentowego z dnia 27 października 2010r w sprawie sprzeciwu Clinique wobec decyzji o przyznaniu prawa ochronnego na znak towarowy <i>Cleanic</i> (Z 257545).</p> <p>W dniu 4 października 2011r. Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił w całości skargę Clinique na decyzję Urzędu Patentowego z dnia 27 października 2010r w sprawie sprzeciwu Clinique wobec decyzji o przyznaniu prawa ochronnego na znak towarowy <i>Cleanic dzidzius</i> (Z 232521).</p> <p>Oba wyroki są prawomocne.</p>
Clinique Laboratories, Inc.	<p>Dnia 25 stycznia 2010 r. Clinique Laboratories, Inc., złożyła wniosek o unieważnienie znaku towarowego <i>Cleanic baby</i> (CTM 006940894) w zakresie wszystkich towarów objętych rejestracją, tj. w klasach 03, 05, 16.</p>
Clinique Laboratories, Inc.	<p>Dnia 25 stycznia 2010 r. Clinique Laboratories, Inc., złożyła wniosek o unieważnienie znaku towarowego <i>Cleanic natural Beauty</i> (CTM 008339483) oraz znaku <i>Cleanic Kindii</i> (CTM 008151921) w zakresie wszystkich towarów</p>

Oznaczenie strony przeciwnej	Rodzaj podjętej czynności
	objętych rejestracją, tj. w klasach 03, 05, 16.
Przedsiębiorstwo Chemii Gospodarczej POLLENA S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie	<p>W 2007 roku Przedsiębiorstwo Chemii Gospodarczej POLLENA S.A. złożyła w Urzędzie Patentowym RP sprzeciw wobec rejestracji przez Emitenta znaku towarowego <i>Cleanic dzidzius</i> (Z 232521) w klasie 03, w zakresie chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi. Urząd Patentowy RP decyzją z dnia 20 października 2010 roku oddalił w całości sprzeciw Polleny Ostrzeszów wobec rejestracji przez Harper Trade Sp. z o.o. znaku towarowego <i>Cleanic dzidzius</i> (Z 232521) w zakresie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy <i>Cleanic dzidzius</i> (R-169920) w klasie 03, w zakresie chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi.</p> <p>Pollena wniosła w ustawowym terminie skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na w/w decyzję.</p> <p>W dniu 4 października 2011r Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił w całości skargę Polleny Ostrzeszów na decyzję Urzędu Patentowego z dnia 20 października 2010r w sprawie sprzeciwu Polleny Ostrzeszów wobec decyzji o przyznaniu prawa ochronnego na znak towarowy <i>Cleanic dzidzius</i>(R-169920).</p>
Przedsiębiorstwo Chemii Gospodarczej POLLENA S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie	Dnia 24 stycznia 2008 r. Emitent wniósł o stwierdzenie wygaśnięcia prawa ochronnego na znak towarowy słowny <i>Dzidzius</i> (R 121815) należący do Przedsiębiorstwa Chemii Gospodarczej POLLENA S.A. z uwagi na nieużywanie zarejestrowanego znaku towarowego w określonym zakresie.
Przedsiębiorstwo Chemii Gospodarczej POLLENA S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie	W listopadzie 2008 r. Emitent wniósł o unieważnienie prawa ochronnego ze znaku towarowego – słownego - <i>Dzidzius</i> (R 121815) należącego do Przedsiębiorstwa Chemii Gospodarczej POLLENA S.A. z uwagi na udzielenie przez Urząd Patentowy RP prawa ochronnego na znak towarowy z naruszeniem przepisów ówczesnie obowiązującej ustawy z dnia 31 stycznia 1985 roku o znakach towarowych.
Kin Cosmetics ES	Dnia 28 stycznia 2010 r. Spółka Kin Cosmetics ES wniosła sprzeciw wobec rejestracji oznaczenia <i>Kindii</i> (CTM 8339475). Sprzeciw nie został uwzględniony przez OHIM.
Amazon Europe Technologies scs Holding	Dnia 28 stycznia 2010 r. Amazon Europe Holding Technologies scs złożyła sprzeciw wobec rejestracji znaku <i>Kindii</i> (CTM 008339475). W wyniku negocjacji strony ustaliły wspólne stanowisko o ograniczeniu wykazu towarów do których znak będzie miał zastosowanie. Urząd zarejestrował powyższy znak towarowy.
The Procter and Gamble Co	Dnia 13 stycznia 2010 r. The Procter and Gamble Co, złożył sprzeciw wobec rejestracji znaku <i>Ola</i> (CTM 008339459). W wyniku negocjacji wycofano opozycję. Urząd zarejestrował znak towarowy.
Henkel Italia Spa	Dnia 11 sierpnia 2009 roku Henkel Italia Spa złożył sprzeciw wobec rejestracji znaku <i>Presto Clean</i> (CTM 7421563). Aktualnie sprawa została zakończona. Izba odwoławcza OHIM utrzymała decyzję departamentu sprzeciwów i odmówiła rejestracji znaku <i>Presto Clean</i> . Złożony został wniosek o dokonanie konwersji znaku w 4 państwach członkowskich. Postępowanie w tej sprawie jest w toku.
Novoartic Vaccines and Diagnostics Inc. Beiersdorf AG	<p>Wobec złożenia przez Emitenta wniosku o rejestrację znaku <i>TODI BEAR</i> (CTM 008346017) sprzeciw złożyli Novoartic Vaccines and Diagnostics Inc. („Novoartic”) oraz Beiersdorf AG. W obu sprawach podjęto negocjacje. Opozycja złożona przez Novoartic zakończyła się. Oponent wycofał sprzeciw na skutek prowadzonych negocjacji.</p> <p>Opozycja złożona przez Beiersdorf AG toczy się przed izbą odwoławczą OHIM.</p>

Źródło: Emitent

Według najlepszej wiedzy Emitenta, na datę zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego, w stosunku do Emitenta ani podmiotów niezależnych Emitenta nie został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości.

Według wiedzy Emitenta, na datę zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego, nie istnieje żadne inne, poza wskazanym powyżej, istotne ryzyko wystąpienia w przyszłości żadnych innych potencjalnych postępowań, które mogą mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

20. AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY

20.1 Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta. Akcje serii A

Kapitał zakładowy Emitenta według stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych (tj. na dzień 31 grudnia 2010 roku) wynosił 511.700,00 PLN (słownie: pięćset jedenaście tysięcy siedemset złotych) i dzielił się na 51.170.000 (słownie: pięćdziesiąt jeden milionów sto siedemdziesiąt tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1 gr (słownie: jeden grosz) każda.

Kapitał warunkowy Emitenta. Akcje serii B

Na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2010 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii B, dematerializacji wszystkich akcji serii B i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz zmiany statutu Spółki w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 21.320,80 PLN (słownie: dwadzieścia jeden tysięcy trzysta dwadzieścia i 80/100 złotych) Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego związane jest z realizacją Programu Motywacyjnego (opisanego w punkcie 17.5 Dokumentu Rejestracyjnego) oraz emisją akcji serii B Emitenta. Powyższa uchwała została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w dniu 23 sierpnia 2010 r. Do dnia Dokumentu Rejestracyjnego Spółka nie wyemitowała żadnych akcji serii B.

Kapitał docelowy Emitenta. Akcje serii C

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 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii C o wartości nominalnej 1 gr (słownie: jeden grosz) każda. Do dnia Dokumentu Rejestracyjnego Spółka nie wyemitowała żadnych akcji serii C.

Na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW znajduje się 51.170.000 (słownie: pięćdziesiąt jeden milionów sto siedemdziesiąt tysięcy) akcji Emitenta o wartości nominalnej 1 gr. (słownie: jeden grosz) każda.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie miały miejsca przypadki, w których 10% akcji kapitału zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

20.2 Akcje nie reprezentujące kapitału

Emitent nie wyemitował akcji nie reprezentujących kapitału.

20.3 Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych. Akcje Emitenta nie są również w posiadaniu innych osób działających w jego imieniu ani też w posiadaniu podmiotów zależnych Emitenta.

20.4 Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Na podstawie uchwały nr 2 NWZA Spółki z dnia 30 czerwca 2010 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A Spółki oraz pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A, w ramach Programu Motywacyjnego przyznano prawo do objęcia akcji serii B osobom uprawnionym będącym posiadaczami warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę. Szczegóły dotyczące Programu Motywacyjnego zawiera punkt 17.5 Dokumentu Rejestracyjnego (Program Motywacyjny).

Posiadacze warrantów subskrypcyjnych o których mowa wyżej są uprawnieni do objęcia akcji serii B w terminach i na zasadach określonych w uchwałach NWZA nr 2 i nr 3 podjętych dnia 30 czerwca 2010 roku, przy czym ostatnim terminem na objęcie akcji serii B jest dzień 31 grudnia 2018 roku.

Na Dzień Dokumentu Rejestracyjnego Emitent wyemitował 2.123.080 (dwa miliony sto dwadzieścia trzy tysiące osiemdziesiąt) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, objętych dnia 12 stycznia 2011 roku przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu.

20.5 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

Zgodnie z postanowieniami Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 30 czerwca 2010 roku członkowie kadry kierowniczej Emitenta lub jego spółek zależnych wskazani imiennie przez Radę Nadzorczą będą mieli prawo do nieodpłatnego nabycia imiennych warrantów serii A. Posiadacze warrantów serii A będą uprawnieni do objęcia akcji serii B.

Na potrzeby Programu Motywacyjnego Spółka wyemitowała 2.123.080 (dwa miliony sto dwadzieścia trzy tysiące osiemdziesiąt) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A.

Szczegóły dotyczące Programu Motywacyjnego zawiera punkt 17.5 Dokumentu Rejestracyjnego (Program Motywacyjny).

20.6 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W okresie historycznym kapitał zakładowy Emitenta nie ulegał zmianie i wynosił 511.700 PLN i dzielił się na 51.170.000 akcji serii A Emitenta.

W dniu 30 czerwca 2010 roku NWZA pojęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w odniesieniu do wszystkich akcji serii B, dematerializacji wszystkich akcji serii B i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz zmiany statutu Spółki w związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 21.320,80 PLN (słownie: dwadzieścia jeden tysięcy trzysta dwadzieścia i 80/100 złotych) i dzieli się na nie więcej niż 2.132.080 (słownie: dwa miliony sto trzydzieści dwa tysiące osiemdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1 gr (słownie: jeden grosz) każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, jest

przyznanie prawa do objęcia akcji serii B osobom uprawnionym, będącym posiadaczami warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 2 NWZA Spółki z dnia 30 czerwca 2010 roku. Dnia 12 stycznia 2011 roku Spółka wyemitowała 2.123.080 (dwa miliony sto dwadzieścia trzy tysiące osiemdziesiąt) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, które zostały objęte przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych o których mowa wyżej są uprawnieni do objęcia akcji serii B w terminach i na zasadach określonych w uchwałach NWZA nr 2 i nr 3 podjętych dnia 30 czerwca 2010 roku, przy czym ostatnim terminem na objęcie akcji serii B jest dzień 31 grudnia 2018 roku.

Szczegóły dotyczące Programu Motywacyjnego zawiera punkt 17.5 Dokumentu Rejestacyjnego (Program Motywacyjny).

21. INFORMACJE O STATUCIE I UMOWIE SPÓŁKI

21.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone

Zgodnie z § 4 Statutu, przedmiotem działalności Emitenta, jest:

produkcja gotowych artykułów włókienniczych, oprócz odzieży, z wyjątkiem działalności usługowej	PKD 13.92.Z
produkcja włóknin	PKD 13.95.Z
produkcja wyrobów włókienniczych pozostałych, gdzie indziej niesklasyfikowana	PKD 13.96.Z
produkcja papierowych artykułów gospodarstwa domowego, toaletowych i sanitarnych	PKD 17.22.Z
produkcja pozostałych artykułów z papieru i tektury, gdzie indziej niesklasyfikowana	PKD 17.29.Z
produkcja włókien chemicznych	PKD 20.60.Z
produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych	PKD 22.21.Z
produkcja opakowań z tworzyw sztucznych	PKD 22.22.Z
sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków	PKD 46.45.Z
pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana	PKD 46.7
sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów	PKD 46.76.Z
zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	PKD 41.10.Z
kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek	PKD 68.10.Z
wynajem nieruchomości na własny rachunek	PKD 68.20.Z
zarządzanie nieruchomościami niemieszkalnymi	PKD 68.20.Z
badanie rynku i opinii publicznej	PKD 73.20.Z
stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja	PKD 70.21.Z
doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania	PKD 70.22.Z
pożyczki pieniężne poza systemem bankowym	PKD 64.92.Z
reklama	PKD 73.11.Z

21.2 Podsumowanie wszystkich postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

W skład Zarządu Spółki wchodzi od dwóch do pięciu członków, w tym Prezes Zarządu. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Zarząd jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorczą powołując Zarząd określa jednocześnie liczbę jego członków dla danej kadencji.

Zarząd Spółki zarządza Spółką, prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką.

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:

- (i) zostały przypisane do wyłącznej kompetencji Zarządu przez obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia Statutu;
- (ii) zostały powierzone Zarządowi przez Walne Zgromadzenie lub Radę Nadzorczą.

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.

Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorczą nie mogą wydawać Zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki.

Zarząd dokłada wszelkich starań, aby przedstawicielom mediów były udostępniane spójne i rzetelne informacje o Spółce, w szczególności na temat bieżącej działalności Spółki oraz sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa Spółki. Powyższe informacje przekazywane są w zakresie zgodnym z przepisami prawa i przy uwzględnieniu interesów Spółki.

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 trzech 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 dwa 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 mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć inne osoby zaproszone przez Zarząd, w tym doradcy, konsultanci, eksperci, biegli oraz pracownicy Spółki.

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. W przypadku gdy przedmiotem obrad są sprawy finansowe Spółki, Zarząd zaprasza na Walne Zgromadzenie biegłego rewidenta.

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 Zarządu, 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:

- (i) Członek Zarządu lub podmiot z nim powiązany może uzyskać lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub nieuzyskania korzyści przez Emitenta lub jego grupę kapitałową;
- (ii) Członek Zarządu lub podmiot z nim powiązany posiada obiektywny powód aby preferować określony podmiot w relacjach z Emitentem lub podmiotem z jego grupy kapitałowej;
- (iii) interes majątkowy Członka Zarządu pozostaje rozbieżny z interesem majątkowym Emitenta lub podmiotu z jego grupy kapitałowej;
- (iv) Członek Zarządu lub podmiot z nim powiązany prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez Emitenta lub jego grupę kapitałową;
- (v) 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;
- (vi) 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

Rada Nadzorcza jest organem nadzoru Spółki składającym się z pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, powoływanych na trzyletnią, wspólną kadencję przez Walne Zgromadzenie. 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 pięciu członków Rady Nadzorczej Spółki. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji określa Walne Zgromadzenie.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani w następujący sposób:

(i) 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:

- trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego- w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy pięciu członków,

- czterech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego- w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy sześciu bądź siedmiu członków, natomiast pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczący, są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie;

(ii) 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:

- dwóch członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego- w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy pięciu członków,

- czterech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego- w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy sześciu bądź 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:

(i) 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;

(ii) Komitet Wynagrodzeń, właściwy w szczególności w sprawach nadzoru nad sposobem i formą wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz kwestiami wprowadzania w Spółce programów motywacyjnych.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy mu 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 dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się listami poleconymi wysłanymi co najmniej na 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 siedmiu dni od upływu terminu wskazanego powyżej.

Poszczególne sprawy umieszczane są w porządku obrad na wniosek Zarządu, poszczególnych Członków Zarządu, lub Członka Rady Nadzorczej, jeżeli wniosek taki zostanie zgłoszony co najmniej na dwadzieścia 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:

- (i) wszyscy Członkowie Rady są obecni i wyrażą zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad;
- (ii) podjęcie stosownych działań przez Radę jest niezbędne by uchronić Spółkę przed szkodą;
- (iii) 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.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

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.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej, zgodnie ze Statutem Emitenta, należy:

- (i) 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;
- (ii) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w pkt. (i) powyżej oraz corocznej oceny sytuacji Spółki;
- (iii) 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 trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności;
- (iv) wyrażanie zgody na powoływanie przez Zarząd bądź pełnomocnika ustanowionego przez Zarząd działających w imieniu Spółki jako wspólnika bądź akcjonariusza członków organów spółek zależnych Spółki;
- (v) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- (vi) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu Spółki;
- (vii) zatwierdzanie Budżetu Spółki i Budżetu Grupy Kapitałowej Spółki;
- (viii) 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 1.000.000 PLN (słownie: 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;
- (ix) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek i kredytów lub innych zobowiązań o podobnym charakterze o wartości przekraczającej 1.000.000 PLN (słownie: jeden milion złotych), nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami statutu;
- (x) 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;
- (xi) 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 1.000.000 PLN (słownie: jeden milion złotych);

(xii) wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach oraz na przystąpieniu Spółki do innych przedsiębiorców;

(xiii) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku Spółki, których wartość przekracza 5 % (słownie: 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;

(xiv) 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 100.000 PLN (sto tysięcy złotych), a wszystkie takie transakcje zbycia i nabycia dokonane przez Spółkę nie przekraczają łącznej wartości w jednym roku obrotowym kwoty 1.000.000 PLN (jeden milion złotych);

(xv) 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;

(xvi). wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę jakichkolwiek umów o czasie ich obowiązywania wynoszącym ponad 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:

- 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 300.000 PLN (trzysta tysięcy złotych);

- umów zobowiązujących Spółkę do świadczenia lub świadczeń o wartości nie przekraczającej 1.000.000 PLN (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;

(xvii) wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji w ramach opcji menedżerskiej;

(xviii) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy;

(xix) wybór podmiotu uprawnionego (firmy audytorskiej) do zbadania sprawozdań finansowych Spółki, w tym skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki;

(xx) wyrażanie zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości, nieprzewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami statutu;

(xxi) wyrażanie zgody na utworzenie i likwidację oddziałów Spółki;

(xxii) wyrażanie zgody na dokonywanie przez Spółkę świadczeń z jakiegokolwiek tytułu na rzecz członków Zarządu Spółki;

(xxiii) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu Spółki lub podmiotami powiązanymi 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;

(xxiv) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy ze spółką powiązaną ze Spółką w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 5 KSH, a od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej umowy z innym, niż wskazany powyżej w pkt. (xxiii), podmiotem powiązanym, zdefiniowanym zgodnie z obowiązującymi przepisami o informacjach bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, za wyjątkiem:

- umów przewidzianych w Budżecie Spółki lub Budżecie Grupy Kapitałowej zatwierdzonych zgodnie z postanowieniami statutu;

- umów zobowiązujących Spółkę do świadczenia lub świadczeń o wartości nie przekraczającej 1.000.000 PLN (jeden milion złotych); w przypadku umów powiązanych zawartych w ciągu roku obrotowego ich łączna wartość podlega zsumowaniu;

- 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;

(xxv) 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;

(xxvi) 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;

(xxvii) rozpatrywanie innych spraw wniesionych przez Zarząd, w tym opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia;

(xxviii) 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. (xix), (xxii), (xxiii) i (xxiv), z wyłączeniem wyjątków wskazanych powyżej w pkt. (xxiv), 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.

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:

- (i) Członek Rady Nadzorczej lub podmiot z nim powiązany może uzyskać korzyść lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub niezyskania korzyści przez Emitenta lub jego grupy kapitałowej;
- (ii) 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;
- (iii) interes majątkowy Członka Rady pozostaje rozbieżny z interesem majątkowym Spółki lub podmiotu z jej Grupy Kapitałowej;
- (iv) Członek Rady Nadzorczej lub podmiot z nim powiązany prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez Emitenta lub jego grupę kapitałową;
- (v) 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;
- (vi) 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.

21.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Akcje serii A Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne szczególne prawa, przywileje ani ograniczenia.

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) trzech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego- w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy pięciu członków,
- (ii) czterech członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego- w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy sześciu bądź siedmiu członków, natomiast pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w tym Wiceprzewodniczący, są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie.

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta określone są w Statucie Emitenta, w przepisach KSH, a także w innych przepisach mających zastosowanie. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia usług pomocy prawnej.

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa majątkowe związane z akcjami obejmują m.in.:

- prawo do dywidendy, to jest prawo do udziału w zysku Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty Akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby Akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z Akcji przypada dywidenda w tej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są Akcjonariusze, którym przysługiwały Akcje Emitenta w dniu dywidendy. Walne Zgromadzenie wyznacza dzień dywidendy,

przy czym może on zostać określony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Walne Zgromadzenie wyznacza również dzień wypłaty dywidendy. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa dnia wypłaty dywidendy, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Zarząd może wypłacać Akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę obliczone zgodnie z odpowiednimi przepisami KSH. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Roszczenie akcjonariusza przeciwko spółce akcyjnej związane z wypłatą dywidendy może zostać złożone w terminie dziesięciu lat od dnia podjęcia uchwały przez walne zgromadzenie w sprawie przeznaczenia całego bądź części zysku na wypłatę akcjonariuszom. Po upływie tego terminu roszczenie przedawnia się, a spółka akcyjna może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia;

- prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru) - przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Emitenta, mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej 4/5 głosów. Wymogu uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie Akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, a także w przypadku gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy Akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia;

- prawo do udziału w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jego likwidacji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie;

- prawo dobrowolnego umorzenia akcji na zasadach wynikających ze Statutu (§ 6.2.) oraz KSH. Dobrowolne umorzenie akcji następuje za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Emitenta, przy czym nie może ono być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która może być podjęta w wypadku wyrażenia przez akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone, pisemnej zgody na umorzenie akcji. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.;

- prawo zbywania posiadanych akcji, a także ich zastawiania i ustanawiania na nich użytkowania. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie.

Uprawnienia korporacyjne związane z akcjami spółki publicznej obejmują m.in.:

- prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu) (art. 406¹ KSH), które:

a) w przypadku akcji na okaziciela mających postać dokumentu – złożyły dokumenty akcji u Emitenta nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa i dokumenty te nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia;

b) w przypadku zdematerializowanych akcji na okaziciela – nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zwróciły się do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych z żądaniem wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 4063 § 2 KSH);

- każdej Akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH);
- prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw przyznane Akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH);
- prawo żądania, w terminie 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, przyznane Akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 KSH);
- prawo do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, przyznane Akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 4 KSH);
- prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 KSH);
- prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH;
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami;
- prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek Akcjonariusza lub Akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały;
- prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH);

- prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane oraz prawo tego Akcjonariusza do imiennego zaświadczenia o prawie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 KSH);
- prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH);
- prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz może również żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 11 KSH);
- prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH);
- prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH);
- prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH);
- prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę;
- prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 KSH (w przypadku przekształcenia Spółki);
- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH);
- prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest Akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej Akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

21.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami KSH, spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem spółki.

Wszystkie akcje Emitenta 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.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne. Uprzywilejowanie może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy, lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. W przypadku uprzywilejowania w zakresie prawa głosu jednej akcji nie można przyznać więcej niż dwa głosy i w przypadku zmiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych). Wobec akcji uprzywilejowanych w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych.

Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

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 KSH, do powoływania oraz odwoływania określonej liczby członków Rady Nadzorczej, w tym jej Przewodniczącego.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymaga odpowiednich postanowień statutu. Wprowadzenie innych uprawnień niż te które zostały przyznane w § 9.2 Statutu Emitenta wymagałoby zmiany tego Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH, zmiana statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji, lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualne dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością $\frac{3}{4}$ głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy

których dotyczy (art. 415 § 3 KSH). Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Zmiana Statutu nie dotycząca podwyższenia oraz obniżenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie trzech miesięcy od dnia jej podjęcia.

21.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zasady określające sposób zwoływania Walnych Zgromadzeń, jak również zasady uczestnictwa w nich określają stosowne przepisy KSH oraz Statutu Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki i powinno się ono odbyć w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej w przypadku, gdy Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie określonym przez KSH lub statut Emitenta.

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 (słownie: 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.

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 uprzedniego żądania o którym mowa wyżej.

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie Akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Powyższe uprawnienia nie mają zastosowania w przypadku zwołania Walnego Zgromadzenia w trybie art. 402 § 3 KSH. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Każdy z Akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem winna być sporządzona lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista podpisana przez Zarząd winna być wyłożona w lokalu Zarządu na trzy dni robocze poprzedzające odbycie Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą przeglądać listę w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jej sporządzenia. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

Na Walnym Zgromadzeniu, niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego, winna być sporządzona lista obecności, zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby Akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego, a następnie wyłożona podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek Akcjonariuszy posiadających co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji.

Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać co najmniej datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad, precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia oraz wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia: ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów, dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia, formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich Akcjonariuszy.

Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 KSH Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia Akcji. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji.

Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia Akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego Akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego Akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Akcjonariusz nie będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika. Prawo do reprezentowania Akcjonariusza nie będącego osobą fizyczną powinno wynikać z okazanego przy sporządzaniu listy obecności właściwego odpisu z rejestru, względnie dokumentów należycie wykazujących upoważnienie pełnomocnika. Osoby udzielające pełnomocnictwa w imieniu Akcjonariusza nie będącego osobą fizyczną powinny być uwidocznione w aktualnym odpisie z właściwego rejestru handlowego.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w zdaniu poprzednim. W takim przypadku pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów oraz głosować zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

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.

Zgodnie ze Statutem Walne Zgromadzenie jest ważne i zdolne do podejmowania uchwał bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile Statut lub Kodeksu spółek handlowych nie stanowi inaczej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli przepisy Statutu lub Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Poza innymi sprawami wskazanymi w Kodeksie spółek handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- b) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawieraniu Spółki lub sprawozdaniu zarządu albo nadzoru;

- c) wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawianie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- d) podjęcie uchwały w sprawie emisji obligacji zamiennych na akacje, obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji lub warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 KSH z zastrzeżeniem odmiennych postanowień statutu Emitenta;
- e) wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę akcji własnych w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 KSH;
- f) podejmowanie uchwał o podziale zysku albo pokryciu straty;
- g) określenie dnia dywidendy;
- h) określenie terminu wypłaty dywidendy;
- i) wyrażenie zgody na połączenie albo podział Spółki;
- j) wyrażenie zgody na rozwiązanie i likwidację Spółki;
- k) wyrażenie zgody na przekształcenie Spółki;
- l) podjęcie uchwały w sprawie zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki, z zastrzeżeniem uprawnień przysługujących w tym zakresie pozostałym organom Spółki;
- m) ustalenie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;
- n) 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;
- o) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych;
- p) zmiana statutu Emitenta;
- r) zatwierdzanie Regulaminu Rady Nadzorczej;
- s) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy o której mowa w art. 7 KSH;
- t) rozpatrywanie spraw wniesionych przez Zarząd albo podmioty uprawnione na podstawie przepisów ustawy lub statutu Emitenta;
- u) przyjęcie regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz zmian do tego regulaminu;
- w) inne sprawy zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia przepisami prawa lub postanowieniami statutu Emitenta.

Do nabycia lub zbycia nieruchomości, użytkowania lub udziału w nieruchomości uchwała Walnego Zgromadzenia nie jest wymagana.

Walne Zgromadzenia Spółki odbywają się w Warszawie albo Mińsku Mazowieckim.

21.6 Krótki opis postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli na Spółką

Statut Emitenta nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.7 Wskazanie postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych Akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania Akcji przez Akcjonariusza.

21.8 Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, regulaminami Spółki, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta, umowy ani regulaminy nie zawierają postanowień bardziej rygorystycznych niż postanowienia określone wymogami obowiązującego prawa.

22. BIEGLI REWIDENCI

Biegły rewident dokonujący badania historycznych informacji finansowych za lata 2008-2010:

Firma:	Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
Telefon:	(22) 511 08 11
Faks:	(22) 511 08 13
Adres strony internetowej:	www.deloitte.com/pl

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 73.

W imieniu podmiotu działali:

- Michał Okoniewski, Biegły Rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10221 (w przypadku skonsolidowanych informacji finansowych obejmujących lata obrotowe 2009, 2008 oraz 2007),
- Piotr Sokołowski, Biegły Rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9752 (w przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok).

Biegły rewident dokonujący przeglądu informacji finansowych za pierwsze półrocze 2011 roku:

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Telefon:	(22) 528 11 00
Faks:	(22) 528 10 09
Adres strony internetowej:	www.kpmg.pl

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 458.

W imieniu podmiotu działali:

- Marta Zemka, Biegły Rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10427,
- Zbigniew Libera, Biegły Rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 90047.

Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata 2008 – 2010) nie nastąpiła zmiana biegłego rewidenta.

Badania wszystkich rocznych sprawozdań finansowych zamieszczonych w Dokumencie Rejestracyjnym dokonał Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

Zmiana biegłego rewidenta nastąpiła w 2011 roku. Przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych za pierwsze półrocze 2011 roku dokonał KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie.

23. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

23.1 Historyczne informacje finansowe

Na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy o ofercie i art. 28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych, oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił przez odniesienie w Dokumencie Rejestracyjnym opublikowane wcześniej sprawozdania finansowe.

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 nie ma konieczności prezentacji danych pro-forma.

Emitent zamieszcza przez odniesienie następujące informacje finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Zbadane przez Biegłego Rewidenta roczne historyczne informacje finansowe:

- skonsolidowane informacje finansowe za lata 2008 i 2009, wraz z opinią z ich badania które zostały zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym Harper Hygienics S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 czerwca 2010 r. jako trzyletnie skonsolidowane informacje finansowe za lata 2007, 2008 i 2009,
- roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 r., wraz z opinią i raportem z badania, opublikowane w raporcie okresowym za 2010 r. przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 21 marca 2011 r.

Niezbadane przez Biegłego Rewidenta śródroczne informacje finansowe:

- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2011 r. wraz z danymi porównywalnymi, opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 31 sierpnia 2011 r., które podlegało przeglądowi przez Biegłego Rewidenta,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe za trzy kwartały 2011 r. wraz z danymi porównywalnymi, opublikowane w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 14 listopada 2011 r.

Zarząd Emitenta oświadcza, że historyczne informacje finansowe za lata 2008, 2009 i 2010 zostały zbadane przez Biegłego Rewidenta, który sporządził i wydał opinię bez zastrzeżeń o badanych danych finansowych.

Wskazane powyżej informacje finansowe są dostępne na stronie internetowej www.cleanic.pl.

23.2 Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, zbadane przez Biegłego Rewidenta, są informacjami za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2010 roku.

24. INNE INFORMACJE

24.1 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Pozycja konkurencyjna Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta została oszacowana wedle najlepszej wiedzy Emitenta. Przy szacunkach Emitent brał pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. W przypadkach, gdzie było to możliwe, Emitent opierał się o dane podmiotów zajmujących się badaniem rynku.

Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej zostały przyjęte na bazie następujących źródeł:

- dane zawarte w bazach danych Nielsen udostępnione Emitentowi na podstawie wykupionego dostępu (szczegółowe informacje odnośnie okresu objętego badaniem każdorazowo pokazano pod tabelami prezentującymi te dane),
- „Rzeczpospolita” (Ranking Marek 2011 z dnia 15 grudnia 2011 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.

24.2 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach

Dla celów sporządzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego zostały wykorzystane informacje od osób trzecich. Informacje zamieszczone w Dokumencie Rejestracyjnym zostały przyjęte na bazie materiałów publikowanych przez następujące źródła:

- dane zawarte w bazach danych Nielsen udostępnione Emitentowi na podstawie wykupionego dostępu (szczegółowe informacje odnośnie okresu objętego badaniem każdorazowo pokazano pod tabelami prezentującymi te dane),
- „Rzeczpospolita” (Ranking Marek 2011 z dnia 15 grudnia 2011 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,
- Euler Hermes Zarządzanie Ryzykiem Sp. z o.o.,
- Ministerstwo Finansów, Informacja kwartalna o sytuacji makroekonomicznej i stanie finansów publicznych, nr 2/2011, Maj 2011.

Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim jest świadomy oraz w jakim może ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

W Dokumencie Rejestracyjnym nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

24.3 Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego istnieje możliwość zapoznania się z następującymi dokumentami dotyczącymi Emitenta, udostępnionymi w Biurze Handlowym Emitenta w Mińsku Mazowieckim przy ulicy gen. K. Sosnkowskiego 34:

- Dokumentem Rejestracyjnym,
- Statutem Emitenta,
- Odpisem z KRS Emitenta,
- Regulaminem Zarządu,
- Regulaminem Rady Nadzorczej,
- Regulaminem Walnego Zgromadzenia,
- Jednostkowymi raportami finansowymi Harper Hygienics S.A. za lata, 2008, 2009, 2010 oraz skonsolidowanymi raportami finansowymi Grupy Harper Hygienics S.A. za lata 2008, 2009, 2010, zawierającymi raporty biegłych rewidentów wraz z opiniami z ich badania,
- Rozszerzonym raportem kwartalnym za pierwszy i trzeci kwartał 2011 r., zawierającym skonsolidowane i skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe. Śródroczne sprawozdania finansowe nie podlegały badaniu biegłego rewidenta,
- Raportem półrocznym za pierwsze półrocze 2011 r. zawierającym skonsolidowane i skrócone jednostkowe sprawozdania finansowe. Śródroczne sprawozdania finansowe nie podlegały badaniu biegłego rewidenta,
- Prospektem emisyjnym Harper Hygienics S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 czerwca 2010 r.,
- Rocznymi sprawozdaniami finansowymi spółek zależnych Emitenta za lata 2008 – 2010.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Definicje i skróty

ZAŁĄCZNIK NR 1	
Akcjonariusz	właściciel akcji Spółki
Audytor, Biegły Rewident	Za lata 2008-2010 Deloitte Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie Za rok 2011 KPMG Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie
Bilans	Sprawozdanie z sytuacji finansowej w rozumieniu MSR, MSSF
B2B	(ang. business to business) – kanał dystrybucji do klienta biznesowego
CECH	Central European Cotton Holdings Limited z siedzibą w Dublinie, Irlandia. Znaczący akcjonariusz Emitenta posiadający 74,59% akcji w kapitale zakładowym Emitenta uprawniających do 74,59% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.
Data Dokumentu, Data Dokumentu Rejestracyjnego	Dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego przez KNF
Doradca Prawny	Stolarek & Grabalski Kancelaria Prawnicza spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie
Doradca Finansowy, CC Group	CC Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie Dokumentu Rejestracyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EBITDA	(ang. Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) - zysk przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych kredytów, podatków, deprecjacji oraz amortyzacji
EBOiR	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju
Emitent, Spółka, HH	Harper Hygienics S.A. z siedzibą w Warszawie
Euro, EUR	jednostka monetarna obowiązująca w państwach Unii Gospodarczej i Walutowej
GPW, Giełda, GPW w Warszawie	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, k.c., KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r., Nr 16, poz. 93)
Kodeks Handlowy, k.h., KH	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz. U. z 1934 r., Nr 57, poz. 502, ze zm.)
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 roku Kodeks pracy (tekst jednolity Dz. U. z 1998 r., Nr 21, poz. 94, ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h., ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r., Nr 94, poz. 1037, ze zm.)
Krajowy Depozyt, KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KW	Księga Wieczysta
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Harper Hygienics Spółka Akcyjna
Obligacje	Niezabezpieczone obligacje zwykłe imienne serii A, o wartości nominalnej 1 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 81 mln PLN, wyemitowane przez CECH, zaoferowane w trybie niepublicznej propozycji nabycia w dniu 24 czerwca 2009 roku i objęte przez Emitenta i Melesio Investment Sp. z o.o. (później Harper Trade Sp. z o.o.)
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 r., Nr 8, poz. 60, ze zm.)
Dokument Rejestracyjny,	niniejszy Dokument Rejestracyjny sporządzony na podstawie ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, ze zm.).
rachunek zysków i strat, rachunek zysków, RZiS	Sprawozdanie z całkowitych dochodów w rozumieniu MSR, MSSF

Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Harper Hygienics Spółka Akcyjna
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Rozporządzenie o Prospekcie, Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączania przez odniesienie i publikację takich prospektów emisyjnych oraz upowszechnianie reklam
Rozporządzenie o Raportach Bieżących i Okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259 ze zm.)
Rozporządzenie o Rynku Oficjalnych Notowań	Rozporządzenie Ministra Ministrów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 r. Nr 84 poz. 547)
Rosja	Federacja Rosyjska
rubel, RUB	Jednostka monetarna obowiązująca w Federacji Rosyjskiej
RPP	Rada Polityki Pieniężnej
Statut	Statut Harper Hygienics Spółka Akcyjna
Umowa Kredytów	Umowa kredytów zawarta przez Emitenta z Bankiem BZ WBK S.A. w dniu 15 maja 2009 roku zmieniona Aneksami
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2007 r., Nr 168, poz. 1186, ze zm.)
Ustawa o Nadzorze	Ustawa z 8 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r., Nr 183, poz. 1537, ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 8 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r., nr 211, poz. 1384, ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 8 lipca 2005 roku 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 ze zm.)
Ustawa o PDOP, Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 roku o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768 ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., Nr 152, poz. 1223, ze zm.)
WZ, Walne Zgromadzenie, Walne	Walne Zgromadzenie Harper Hygienics Spółka Akcyjna
Zalecenie KE	Zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczące roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)
Zarząd	Zarząd Harper Hygienics Spółka Akcyjna
złoty, PLN	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obrocie