

DOKUMENT OFERTOWY



HARPER HYGIENICS S.A.

z siedzibą w Warszawie

ul. Raławicka 99, 02-634 Warszawa

www.cleanic.pl

Dokument Ofertowy został przygotowany w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie do 12.500.000 Akcji Serii D oraz do 12.500.000 Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

FIRMA INWESTYCYJNA



TRIGON DOM MAKLEERSKI 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 Ofertowego 30 marca 2012 roku

ISTOTNE INFORMACJE

Niniejszy Dokument Ofertowy został przygotowany w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie do 12.500.000 Akcji Serii D oraz do 12.500.000 Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Dokument Ofertowy stanowi część prospektu sporządzonego w formie zestawu dokumentów w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady (Dyrektywa Prospektowa) oraz został przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Rozporządzenie Prospektowe).

Dokument Rejestracyjny stanowiący część prospektu sporządzonego w formie zestawu dokumentów został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 marca 2012 roku i został udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie Emitenta (www.cleanic.pl) oraz Oferującego (www.trigon.pl) w dniu 21 marca 2012 roku.

Terminy pisane w Dokumencie Ofertowym wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści niniejszego Dokumentu, mają znaczenie nadane im w Załączniku nr 1 Definicje i Skrót.

Na Datę Dokumentu Ofertowego (Prospektu) nie jest przewidywane podjęcie jakichkolwiek działań mających na celu udostępnienie Dokumentu Ofertowego (Prospektu) do publicznej wiadomości poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności w innych Państwach Członkowskich, na podstawie rozwiązań przyjętych w przepisach Dyrektywy Prospektowej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Dokumencie Ofertowym 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 Ofertowym 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 Prospektu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, Prospekt Emisyjny (składający się z trzech dokumentów: Dokument Rejestracyjny, Dokument Ofertowy, Dokument Podsumowujący) po jego zatwierdzeniu przez KNF może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo.

Aneksy do Prospektu

KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. W przypadku gdy po Dacie Dokumentu Ofertowego, a przed dniem publikacji Dokumentu Ofertowego (Prospektu) konieczne będzie przygotowanie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę przyszłych inwestorów, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a przyszli inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących dopuszczenia, Praw do Akcji Serii D i Akcji Serii D do obrotu na GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

SPIS TREŚCI

1.	CZYNNIKI RYZYKA	7
1.1	Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji Serii D do skutku	7
1.2	Ryzyko związane z notowaniem praw do akcji Serii D (Praw do Akcji Serii D)	7
1.3	Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Emitenta wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu giełdowego	8
1.4	Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Serii D i Prawa Do Akcji Serii D z obrotu na rynku regulowanym	11
1.5	Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami Serii D i Prawami do Akcji Serii D na GPW	12
1.6	Ryzyko związane z wahaniami kursu notowań Akcji Emitenta i Praw do Akcji Serii D	12
1.7	Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa skutkującym możliwością zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania dopuszczenia Akcji lub Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym przez KNF	13
1.8	Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu	13
1.9	Ryzyko związane z niewykonaniem lub łamaniem przez Emitenta obowiązków określonych przepisami prawa i regulaminem GPW	14
1.10	Ryzyko naruszenia przepisów skutkujące zastosowaniem sankcji przez KNF	14
1.11	Ryzyko funkcjonowania w obrocie akcji o niskiej wartości nominalnej	16
2.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	17
2.1	Emitent	17
2.2	Oferujący	18
2.3	Doradca prawny	19
2.4	Doradca finansowy	20
3.	PODSTAWOWE INFORMACJE	21
3.1	Oświadczenie o kapitale obrotowym	21
3.2	Kapitalizacja i zadłużenie	21
3.3	Interes osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę	22
3.4	Cele oferty publicznej	23
4.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	24
4.1	Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych ...	24
4.2	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe	24
4.3	Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane	24
4.4	Waluta emitowanych papierów wartościowych	24
4.5	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw	24

4.6	Podstawa emisji oferowanych lub dopuszczonych papierów wartościowych.....	29
4.7	Przewidywana data emisji papierów wartościowych	31
4.8	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.....	31
4.9	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych.....	47
4.10	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego.....	48
4.11	Informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła	48
5.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY.....	56
6.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU	57
6.1	Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków.....	57
6.2	Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu.	57
6.3	Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym.	57
6.4	Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania	57
7.	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI	59
7.1	Informacje na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą.....	59
7.2	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych	59
7.3	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”	59
8.	KOSZTY OFERTY	60
9.	ROZWODNIENIE.....	61
10.	Inne informacje.....	63
10.1	Opis zakresu działań doradców	63
10.2	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	63
10.3	Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów	63
	ZAŁĄCZNIKI	64
	Załącznik 1 – Definicje i skróty	64
	Załącznik 2 –DOKUMENT AKTUALIZUJĄCY DOKUMENT REJESTRACYJNY HYPER HYGIENICS S.A. ZATWIERDZONY W DNIU 16 MARCA 2012	66

5.	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE.....	67
6.	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH	69
6.1	Podsumowanie.....	69
6.2	Sytuacja finansowa	69
6.2.1	Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztów w układzie kalkulacyjnym.....	69
6.2.2	Analiza rentowności	72
6.2.3	Koszty według rodzaju	73
6.2.4	Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy	73
6.2.5	Analiza płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta.....	76
6.2.6	Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej.....	76
6.3	Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki.....	77
6.4	Zasoby kapitałowe	77
6.4.1	Przepływy środków pieniężnych	77
22.	BIEGLI REWIDENCI	79
23.	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	80
23.1	Historyczne informacje finansowe	80
23.2	Data najnowszych informacji finansowych.....	80
24.	INNE INFORMACJE	81
24.3	Dokumenty udostępnione do wglądu.....	81

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.

1.1 Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji Serii D do skutku

Oferta publiczna Akcji Serii D nie jest przeprowadzana na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego. Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego Emitent zamierza wyłącznie ubiegać się o dopuszczenie do obrotu Praw do Akcji Serii D oraz Akcji Serii D. Emitent zwraca jednak uwagę na okoliczność, iż niedojście do skutku emisji Akcje Serii D skutkować będzie brakiem możliwości wprowadzenia Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D do obrotu.

Emisja Akcji Serii D może nie dojść do skutku w przypadku, jeśli:

- 1) nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej jedna Akcja Serii D,
- 2) Zarząd niełoży do właściwego sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D w terminie 6 miesięcy od dnia powzięcia uchwały,
- 3) postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii D stanie się prawomocne.

Rejestracja przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D zależy także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego kwotę podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji Serii D objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, zgodnie z art. 310 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji Serii D z zachowaniem limitów określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd lub złożenie nieprawidłowego oświadczenia spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D i tym samym niedojście emisji Akcji Serii D do skutku.

1.2 Ryzyko związane z notowaniem praw do akcji Serii D (Praw do Akcji Serii D)

Emitent zamierza jak najszybciej wprowadzić Prawa do Akcji Serii D do obrotu na GPW. Wprowadzenie Praw do Akcji Serii D do obrotu giełdowego wymaga spełnienia warunków określonych w: (i) regulaminie GPW (w szczególności w § 13) oraz, (ii) w przypadku wprowadzania Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku podstawowym, w Rozporządzeniu Ministra Finansów 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. Nr 84, poz. 547), a także (iii) szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, Oferującym, KDPW i GPW, w tym rejestracji Praw do Akcji Serii D w KDPW, co wymaga spełnienia wymogów określonych przepisami prawa i regulacjami KDPW. Z tego względu istnieje ryzyko, że Prawa do Akcji Serii D nie zostaną w ogóle wprowadzone do obrotu giełdowego, co oznaczałoby dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych na rynku giełdowym do dnia rozpoczęcia notowań Akcji Serii D na GPW.

Zgodnie z § 13 Regulaminu GPW prawa do nowych akcji spółki, której akcje co najmniej jednej emisji notowane są na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę od spółki zawiadomienia o dokonanych przydziałach akcji, o ile:

- 1) skutkiem przekształcenia praw do akcji w nowe akcje będą akcje tego samego rodzaju co już notowane na giełdzie,
- 2) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
- 3) Zarząd Giełdy nie uzna, że warunki emisji naruszyły zasady publicznego charakteru obrotu giełdowego ustalone we wspólnych stanowiskach Rady i Zarządu Giełdy oraz w przepisach obowiązujących na giełdzie.

Prawa do nowych akcji, o których mowa powyżej, są dopuszczone do obrotu giełdowego nie wcześniej, niż w dniu ich zarejestrowania przez Krajowy Depozyt lub spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1) Ustawy o Obrocie.

W przypadku gdy w czasie obrotu Prawami do Akcji Serii D emisja nie dojdzie do skutku, przez co rozumie się w szczególności odmowę rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego przez odpowiedni sąd rejestrowy bądź niedopełnienie przez Emitenta obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego, inwestor otrzyma zwrot jedynie ceny emisyjnej Akcji Serii D za każde posiadane Prawa do Akcji bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań i niezależnie od ceny, za którą nabędzie Prawa do Akcji w obrocie wtórnym.

1.3 Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Emitenta wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu giełdowego

Akcje Serii A Emitenta są notowane na rynku podstawowym GPW. W związku z ofertą publiczną Akcji Serii D Emitent nie planuje zmiany rynku, na którym notowane są Akcje Emitenta.

Dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie Giełdy, Rozporządzeniu Ministra Finansów 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. Nr 84, poz. 547) i uzyskania stosownej uchwały Zarządu Giełdy, a ponadto rejestracji Akcji Serii D w KDPW, co wymaga spełnienia wymogów określonych przepisami prawa i regulacjami KDPW. Emitent zamierza

złożyć wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW Praw do Akcji Serii D oraz Akcji Serii D.

Spółka zamierza podjąć wszelkie działania niezbędne do tego, aby ww. papiery wartościowe zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego w najkrótszym możliwym terminie od zatwierdzenia Prospektu.

Emitent nie może jednak zagwarantować, że dopuszczenie i wprowadzenie Akcji odbędzie się bez opóźnień.

W szczególności, zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany na żądanie KNF wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi papierami wartościowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. Emitent nie widzi podstaw, by spodziewać się opóźnienia lub wstrzymania dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu, jednak nie można z całkowitą pewnością wykluczyć wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości.

Wymogi dopuszczenia do obrotu wynikające z rozporządzenia Ministra Finansów 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 (Nr 84, poz. 547) („Rozporządzenie”)

Zgodnie z § 2 Rozporządzenia spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań giełdowych powinna zapewnić, aby dopuszczone do obrotu na tym rynku były wyłącznie akcje, które spełniają łącznie następujące warunki:

- 4) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym;
- 5) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 6) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań;
- 7) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 EUR;
- 8) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniając płynność obrotu tymi akcjami.

Zgodnie z w § 2 ust. 2 Rozporządzenia, rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu znajduje się:

- 1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub;
- 2) co najmniej 500 000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17 000 000 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

Emitent informuje że na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego nie spełnia warunków wymienionych w § 2 ust. 2 Rozporządzenia. Intencją Zarządu jest aby po emisji i dopuszczeniu do obrotu Akcji Serii D Emitent spełniał te warunki, jednakże uzyskanie odpowiedniego rozproszenia będzie uzależnione od popytu na Akcje Serii D w ramach planowanej oferty publicznej.

Dodatkowo zgodnie z § 3 ww. Rozporządzenia dopuszczenie akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań może nastąpić, jeżeli:

- 1) spółka będąca emitentem tych akcji ogłaszała, na zasadach określonych w odrębnych przepisach, sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, co najmniej przez trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku, lub
- 2) przemawia za tym uzasadniony interes spółki lub inwestorów, a spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

Wymogi dopuszczenia do obrotu wynikające z Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu giełdowego wymaga spełnienia warunków określonych w Regulaminie GPW. Zgodnie z § 19 ust. 1 Regulaminu GPW, akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczane do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, określonymi we wspólnych uchwałach Rady Giełdy i Zarządu Giełdy, podawanych do publicznej wiadomości (§35 Regulaminu GPW).

Ponadto, zgodnie z § 19 ust. 2 Regulaminu GPW, akcje, o których mowa w § 19 ust. 1 Regulaminu GPW, są dopuszczane do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza warunkami określonymi powyżej, spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu.

Emitent informuje, że zbywalność akcji Emitenta, o dopuszczenie których Emitent ubiega się na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego nie jest ograniczona oraz na dzień zatwierdzenia Dokumentu Ofertowego nie toczy się w stosunku do niego postępowanie upadłościowe ani likwidacyjne. W opinii Emitenta brak jest podstaw by przypuszczać, że postępowania takie miałyby być wszczęte w najbliższej przyszłości.

W celu zagwarantowania płynności dotychczas notowanych akcji Emitent zawarł umowę z Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie. Copernicus Securities S.A. zobowiązał się do działania jako pośrednik w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność obrotu, w tym m.in. do podtrzymywania płynności akcji notowanych na GPW poprzez składanie zleceń kupna i sprzedaży akcji we własnym imieniu i na własny rachunek.

Emitent informuje, że wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań objęte zostaną wszystkie Akcje Serii D Emitenta.

Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Praw do Akcji Serii D wymagać będzie uzyskania następujących postanowień i decyzji:

- 1) decyzji KDPW o przyjęciu Praw do Akcji Serii D i nadaniu im kodu,

- 2) decyzji Zarządu Giełdy odnośnie dopuszczenia Praw do Akcji Serii D do obrotu giełdowego,
- 3) decyzji Zarządu Giełdy w sprawie wprowadzenia Praw do Akcji Serii D do obrotu giełdowego.

Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Akcji Serii D wymagać będzie dodatkowo:

- 1) postanowienia Sądu Rejestrowego o rejestracji emisji Akcji Serii D,
- 2) decyzji KDPW o przyjęciu Akcji Serii D do depozytu i nadaniu im kodu,
- 3) decyzji Zarządu Giełdy w sprawie dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji Serii D do obrotu giełdowego.

Opóźnienie lub odmowa którejkolwiek instytucji wydania postanowienia lub decyzji może spowodować zachwianie lub całkowite przerwanie procesu wprowadzania Akcji lub Praw do Akcji Emitenta do obrotu giełdowego.

1.4 Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Serii D i Prawa Do Akcji Serii D z obrotu na rynku regulowanym

W sytuacji gdy Emitent nie wykona albo wykona nienależycie obowiązki, nakazy lub zakazy nałożone lub przewidziane w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia o Prospekcie, KNF może:

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

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Na podstawie art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego, jeżeli: (i) ich zbywalność stała się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Ponadto zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, (ii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, (iii) na wniosek emitenta, (iv) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na

zaspokojenie kosztów postępowania, (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym, (viii) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, (ix) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

W chwili obecnej nie istnieją podstawy wykluczenia Akcji bądź Praw do Akcji Serii D z obrotu na rynku regulowanym. Nie można jednak całkowicie wykluczyć, że takie podstawy nie powstaną w przyszłości.

1.5 Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami Serii D i Prawami do Akcji Serii D na GPW

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami lub Prawami do Akcji Serii D Emitenta na okres do trzech miesięcy:

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

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie to jest w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów.

1.6 Ryzyko związane z wahaniami kursu notowań Akcji Emitenta i Praw do Akcji Serii D

Kurs notowań Akcji i Praw do Akcji Serii D może podlegać znacznym wahaniom, w związku z wystąpieniem zdarzeń i czynników, na które Emitent może nie mieć wpływu. Do takich zdarzeń i czynników należy zaliczyć m.in. zmiany wyników finansowych Emitenta, zmiany w szacunkach zyskowności opracowanych przez analityków, porównanie perspektyw różnych sektorów gospodarki, zmiany przepisów prawnych wpływające na działalność Emitenta oraz ogólną sytuację gospodarki.

Rynki giełdowe doświadczają co pewien czas znacznych wahań cen i wolumenu obrotów, co także może negatywnie wpływać na cenę rynkową Akcji lub Praw do Akcji Serii D.

Dopuszczenie Akcji i Praw do Akcji Serii D do obrotu na GPW nie powinno być interpretowane jako zapewnienie płynności ich obrotu. W przypadku, gdy odpowiedni poziom obrotów nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to negatywnie wpłynąć na płynność i cenę Akcji lub Praw do Akcji Serii D. Nawet jeśli osiągnięty zostanie odpowiedni poziom obrotów Akcjami i Praw do Akcji Serii D, to cena rynkowa Akcji może być niższa niż Cena Emisyjna.

Zwraca się uwagę inwestorów, że krótkoterminowe inwestycje w Akcje lub Prawa do Akcji Serii D mogą nie przynieść spodziewanej stopy zwrotu z inwestycji i wiążą się z ryzykiem nieosiągnięcia zakładanych zysków z inwestycji.

1.7 Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa skutkującym możliwością zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania dopuszczenia Akcji lub Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym przez KNF

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, wprowadzającego lub inne działające w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

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

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym KNF może wielokrotnie zastosować środki przewidziane w punktach 2) i 3) powyżej.

Należy również zauważyć, że zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może stosować środki, o których mowa w art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

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

1.8 Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu

Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do prospektu, w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu do prospektu, KNF nakazuje wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na GPW na podstawie prospektu emisyjnego dotyczącego papierów wartościowych będących przedmiotem dopuszczenia do tego obrotu.

1.9 Ryzyko związane z niewykonaniem lub łamaniem przez Emitenta obowiązków określonych przepisami prawa i regulaminem GPW

W przypadku, gdy Emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w Ustawie o Ofercie Publicznej w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63, art. 64, art. 66 i art. 70 nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004, KNF może: wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Ponadto zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego, jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, lub wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa.

Ponadto w przypadku gdy Emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158 Ustawy o Obrocie, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o Obrocie KNF może:

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

W zaistniałych przypadkach inwestor może mieć ograniczoną możliwość obrotu objętymi Akcjami lub Prawami do Akcji Serii D Emitenta. Nie można mieć całkowitej pewności, że taka sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości akcji Emitenta. Obecnie nie ma podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków.

1.10 Ryzyko naruszenia przepisów skutkujące zastosowaniem sankcji przez KNF

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego kto:

- 1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
- 2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- 3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- 4) nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,

- 5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,,
- 6) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
- 7) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
- 8) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- 9) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- 10) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- 11) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,
- 12) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
- 13) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82,
- 14) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83,
- 15) wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- 16) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3,
- 17) dopuszcza się czynu określonego w pkt. 1-11a, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1mln PLN.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy Emitent lub Wprowadzający nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie (odnoszących się do informowania KNF o dopuszczeniu akcji do obrotu na GPW) i w art. 65 ust. 1 Ustawy o Ofercie (związanych z przekazywaniem do KNF i publicznej wiadomości zestawień informacji poufnych, bieżących i okresowych) KNF może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100 tys. PLN.

Zgodnie z art. 99. Ust 1 Ustawy o Ofercie kto publicznie proponuje nabycie papierów wartościowych bez wymaganego ustawą zatwierdzenia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego albo stwierdzenia równoważności informacji w memorandum informacyjnym z informacjami wymaganymi w prospekcie emisyjnym lub udostępnienia prospektu emisyjnego lub memorandum informacyjnego do publicznej wiadomości lub wiadomości zainteresowanych inwestorów podlega grzywnie do 1.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. Tej samej karze podlega, kto proponuje publicznie nabycie papierów wartościowych w inny sposób niż w drodze oferty publicznej. Kto dopuszcza się czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub interesie osoby

prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej podlega grzywnie do 1.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie. W przypadku mniejszej wagi sprawca czynu wymiar grzywny wynosi 250 tys. PLN.

1.11 Ryzyko funkcjonowania w obrocie akcji o niskiej wartości nominalnej

Mając na uwadze Oświadczenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 11 lutego 2008 roku „w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej” oraz z uwagi na jednostkową wartość nominalną akcji Emitenta wynoszącą 0,01 zł nie można wykluczyć ryzyka niezyskania przez Emitenta zgody GPW na dopuszczenie lub wprowadzenie Praw do Akcji Serii D oraz Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym.

2. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

2.1 Emitent

firma	Harper Hygienics S.A.
adres siedziby	ul. Raławicka 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 zamieszczone w Prospekcie emisyjnym, w tym w Dokumencie Ofertowym oraz Podsumowującym.

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 Prospekcie w tym w Dokumencie Ofertowym oraz Podsumowującym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie w tym w Dokumencie Ofertowym oraz Podsumowującym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Robert Neymann – Prezes Zarządu

Rafał Walendzik – Członek Zarządu

Agnieszka Masłowska – Członek Zarządu

2.2 Oferujący

firma	Trigon Dom Maklerski S.A.
adres siedziby	ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków
główny telefon	+48 22 330 11 11
numer telefaksu	+48 22 330 11 12
strona internetowa	www.trigon.pl

Osoby działające w imieniu Oferującego:

- Wojciech Pątkiewicz, Prezes Zarządu
- Ryszard Czerwiński, Wiceprezes Zarządu

Oferujący jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Dokumentu Ofertowego: pkt. 1, 2.2, 6, 10.1 (w części dotyczącej Oferującego).

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 Prospekcie, w tym w Dokumencie Ofertowym oraz Podsumowującym, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu, w tym Dokumentu Ofertowego oraz Podsumowującego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Wojciech Pątkiewicz – Prezes Zarządu

Ryszard Czerwiński – Wiceprezes Zarządu

2.3 Doradca prawny

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 Ofertowego: pkt. 3.3 ppkt 3, pkt 4, 7, 10.1 (w zakresie Doradcy Prawnego)

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 Prospekcie, w tym w Dokumencie Ofertowym oraz Podsumowującym, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu, w tym Dokumentu Ofertowego oraz Podsumowującego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Arkadiusz Grabalski – komplementariusz

2.4 Doradca finansowy

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.ccgroup.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 Ofertowego:
pkt. 3.4, 10.1 (w zakresie Doradcy Finansowego)

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 Prospekcie, w tym w Dokumencie Ofertowym oraz Podsumowującym, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Finansowy, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu, w tym Dokumentu Ofertowego oraz Podsumowującego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Adam Kalkusiński – Prezes Zarządu

Małgorzata Ciepiela – Członek Zarządu

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

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

3.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Poniżej przedstawione zostały informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 stycznia 2012 roku.

tabela 1. Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 stycznia 2012 roku

Kapitalizacja i zadłużenie Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 stycznia 2012 roku (w tys. zł)

Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (zobowiązania ogółem)	67 829
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	29 241
- niegwarantowane/niezabezpieczone	38 588
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	64 034
- gwarantowane	0
- zabezpieczone	64 034
- niegwarantowane/niezabezpieczone	0
Kapitał własny	16 495
- kapitał zakładowy	1 421
- kapitał zapasowy	4 848
- kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	275
- kapitał rezerwowy z wyceny programów motywacyjnych	3 396
- zysk (strata) z lat ubiegłych	7 309
- zysk (strata) netto	-753
OGÓŁEM	148 358
A. Środki pieniężne	2 903
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A + B + C)	2 903
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	19 147
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	10 094
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H)	29 241
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I – E – D)	26 338
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	58 212
L. Wyemitowane obligacje / Zobowiązania finansowe	0

Źródło: Emitent

Na dzień 31 stycznia 2012 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała zobowiązań warunkowych z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz poręczeń.

Na dzień 31 stycznia 2012 roku Grupa Kapitałowa nie posiadała zadłużenia pośredniego.

Informacje na temat aktywów stanowiących zabezpieczenie zadłużenia Grupy Kapitałowej zostały zamieszczone w pkt. 8.2 „Istotne umowy zawierane przez Emitenta poza tokiem normalnej działalności” Dokumentu Rejestracyjnego Harper Hygienics S.A., zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 16 marca 2012 roku.

3.3 Interes osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w ofertę

Według stanu na Dzień Prospektu, obok Emitenta, w którego interesie leży powodzenie emisji Akcji Serii D, podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną są:

- 1) Oferujący – Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, który jest związany z Emitentem umową, na podstawie której pełni funkcję firmy inwestycyjnej oferującej Akcje Serii D. Wysokość wynagrodzenia prowizyjnego Oferującego jest uzależniona od wielkości środków pozyskanych z emisji, stąd Oferujący może być zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny emisyjnej Akcji Serii D oraz objęciem przez inwestorów jak najwyższej liczby Akcji Serii D. Poza wspomnianym wynagrodzeniem Oferujący nie ma innego bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu emisji Akcji Serii D. Nie występuje konflikt interesów pomiędzy Oferującym a Emitentem. Nie występuje również konflikt interesów pomiędzy Oferującym a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji Serii D;
- 2) Doradca Finansowy – CC Group sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, którego wynagrodzenie zależy od powodzenia emisji Akcji Serii D. Wysokość wynagrodzenia prowizyjnego Doradcy Finansowego jest uzależniona od wielkości środków pozyskanych z emisji, stąd Doradca Finansowy może być zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny emisyjnej Akcji Serii D oraz objęciem przez inwestorów jak najwyższej liczby Akcji Serii D. Poza wspomnianym wynagrodzeniem Doradca Finansowy nie ma innego bezpośredniego ani też pośredniego interesu ekonomicznego, który zależy od sukcesu emisji Akcji Serii D. Nie występuje konflikt interesów pomiędzy Doradcą Finansowym a Emitentem. Nie występuje również konflikt interesów pomiędzy Doradcą Finansowym a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji Serii D; Doradca Finansowy nie posiada akcji Emitenta;
- 3) Doradca Prawny – Kancelaria Stolarek & Grabalski Kancelaria Prawnicza sp. k. z siedzibą w Warszawie, którego wynagrodzenie nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z emisji Akcji Serii D. Ponadto, pomiędzy Doradcą Prawnym a Emitentem nie występują żadne konflikty interesów. Nie występuje również konflikt interesów pomiędzy Doradcą Prawnym a innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję Akcji Serii D. Doradca Prawny nie posiada akcji Emitenta.

Według stanu na dzień Dokumentu Ofertowego, nie występują inne osoby fizyczne lub prawne zaangażowane w emisję lub ofertę poza wymienionymi powyżej. Emitent zwraca ponadto uwagę, iż oferta publiczna Akcji Serii D nie przeprowadzana na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego.

3.4 Cele oferty publicznej

Niniejszy Dokument Ofertowy nie dotyczy emisji i oferty akcji. Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Przeprowadzona emisja Akcji Serii D (oferta publiczna Akcji Serii D nie jest przeprowadzana na podstawie niniejszego Prospektu) pozwoli na realizację strategicznego projektu Arvell, który został opisany w pkt. 6.5.3 „Informacje dotyczące głównych inwestycji Grupy w przyszłości, co do których organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania” Dokumentu Rejestracyjnego Emitenta, zatwierdzonego decyzją Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 16 marca 2012 roku.

Całość nakładów związanych z nową inwestycją powinna zamknąć się kwotą 11,2 mln EUR i 2,5 mln PLN, tj. łącznie około 47,2 mln PLN (w 2012 roku planowane są wydatki w kwocie około 15,6 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.

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji Serii D, do czasu realizacji celów emisji będą lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku (lokaty bankowe, obligacje skarbu państwa, bezpieczne fundusze inwestycyjne) oraz czasowo zwiększą kapitał obrotowy Emitenta.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

4.1 Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW w Warszawie:

- od 1 do 12 500 000 Akcji Serii D oraz

- od 1 do 12 500 000 Praw do Akcji Serii D.

4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji nowych akcji jest Walne Zgromadzenie zgodnie z art. 430-432 KSH.

Przepisy prawa, na mocy których zostały utworzone Akcje Serii D zostały szczegółowo omówione w pkt. 4.5. „Dokumentu Ofertowego”.

4.3 Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane

Akcje Serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje Serii D oraz Prawa do Akcji Serii D ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą papierów wartościowych emitowanych przez Emitenta jest złoty (PLN).

Wartość nominalna jednej Akcji Emitenta wynosi 1 (jeden) grosz.

4.5 Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z Akcjami Emitenta są określone w przepisach KSH, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób lub podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Z akcjami Spółki związane są następujące prawa o charakterze majątkowym:

1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). 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 takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy wyznaczonym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 KSH). Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 KSH). Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy, Walne Zgromadzenie (lub Rada Nadzorcza – jeżeli termin wypłaty dywidendy ustala Rada Nadzorcza) powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Regulacje w tym zakresie zawiera Tytuł czwarty Dział II Szczegółowych Zasad Działania KDPW. Na mocy § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia osób uprawnionych, którym przysługuje prawo do dywidendy („dniu dywidendy” zgodnie z określeniem zawartym w przepisach KSH) oraz o terminie wypłaty dywidendy. Dzień wypłaty dywidendy może nastąpić najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy (dniu ustalenia osób uprawnionych do dywidendy).

Ponadto, zgodnie z § 26 Regulaminu Giełdy, emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązani są informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych, już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w jakim mogą one mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW, który przekazuje środki z tytułu dywidendy bezpośrednio na rachunki uczestników KDPW, tj. domów maklerskich i banków powierników, które dalej przekazują środki pieniężne na rachunki osób uprawnionych do dywidendy. Rachunki te prowadzone są przez poszczególne domy maklerskie i banki powiernicze.

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przychody z dywidend otrzymanych od osób prawnych mających siedzibę lub zarząd w Polsce opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Przy czym, dla celów obliczenia podatku dochodowego uzyskany przychód nie podlega pomniejszeniu o koszty uzyskania przychodów. Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidendy są obowiązane, jako płatnicy, pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek w wysokości wynikającej z art. 22 ust. 1 od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku, zgodnie z art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek

dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Przy czym, dla celów obliczenia podatku dochodowego uzyskany przychód nie podlega pomniejszeniu o koszty uzyskania przychodów. Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów (przychodów) m.in. z tytułu dywidend przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podatek płatnik pobiera według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnik, tj. podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika dywidendy oraz inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób pranych – obowiązany jest pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dywidendy i z innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych w zakresie m.in. dywidendy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego m.in. w zakresie dywidendy są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane; podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnik podatku jest zobowiązany przesłać urzędowi skarbowemu deklarację o pobranym podatku, oraz przygotować informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, którą to informację przesyła akcjonariuszowi oraz urzędowi skarbowemu. Obowiązek przesłania informacji nie powstaje w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie.

Zastosowanie stawki wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową, jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby (zarządu) lub zamieszkania zagranicznego akcjonariusza do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza zaświadczeniem (tzw. Certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Co do zasady, obowiązek dostarczenia certyfikatu płatnikowi podatku ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje przychody ze źródeł położonych w Polsce. Jak wskazano powyżej, certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika, czy ma prawo zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych. W tym ostatnim przypadku, jeżeli zagraniczny akcjonariusz wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały

zapasowy lub rezerwowy (art. 348 § 1 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zgodnie z art. 349 KSH, Statut Emitenta upoważnia Zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeśli emitent posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Zgodnie z punktem 6.1. Statutu Emitenta akcje Emitenta mogą być umarzane. Akcja może być umorzona za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę, za lub bez wynagrodzenia. Szczegółowe warunki i tryb umorzenia akcji każdorazowo określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

2) Prawo pierwszeństwa do 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 Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

3) Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

4) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).

7) Akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Z akcjami Spółki związane są następujące prawa korporacyjne:

1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH), przy czym 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 zwróciły się do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych z żądaniem wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406³ KSH). Każdej Akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH).

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).

3) Prawo do złożenia, w terminie 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, przyznane Akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 KSH).

4) 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).

5) Prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad.

6) Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422-427 KSH.

7) 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.

8) 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.

9) 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).

10) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego 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).

11) 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).

- 12) 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).
- 13) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- 14) Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- 15) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 KSH).
- 16) 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.
- 17) 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).
- 18) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
- 19) Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

4.6 Podstawa emisji oferowanych lub dopuszczonych papierów wartościowych

Podstawą emisji papierów wartościowych dopuszczanych do obrotu na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego jest Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 marca 2012 r. Poniżej przedstawiona została treść przedmiotowej uchwały.

„Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą

„Harper Hygienics” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Spółka”)

z dnia 14 marca 2012 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela Serii D, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego

§1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art. 431 § 1 i 2 pkt 1, 430 § 1 oraz 432 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („KSH”) oraz ustępu 10.13.12., 10.13.16. oraz 10.13.22. Statutu Spółki uchwała, co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 511.700 (słownie: pięćset jedenaście tysięcy siedemset) złotych, o kwotę nie wyższą niż 125.000 (słownie: sto dwadzieścia pięć tysięcy) złotych, do kwoty nie wyższej niż 636.700 (słownie: sześćset trzydzieści sześć tysięcy siedemset) złotych, poprzez emisję nie więcej niż 12.500.000 (słownie: dwanaście milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) grosz każda („**Akcje Serii D**”).
2. Emisja Akcji Serii D nastąpi w formie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**”).
3. Akcje Serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dywidendy przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r., tj. od dnia 1 stycznia 2011 r., na równi z pozostałymi akcjami Spółki.
4. Akcje Serii D mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

§2

1. Akcje Serii D zostaną zaoferowane przez Spółkę wyłącznie: (i) inwestorom kwalifikowanym w rozumieniu art. 8 ust. 1 Ustawy o Ofercie albo (ii) inwestorom, o których mowa w art. 7 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Ofercie, tj. inwestorom, z których każdy nabędzie Akcje Serii D o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, co najmniej 50.000 euro w dniu ustalenia tej ceny („**Inwestorzy**”).
2. Inwestorzy, do których zostanie skierowana oferta objęcia Akcji Serii D zostaną wybrani w oparciu o proces budowania książki popytu w związku z ofertą publiczną Akcji Serii D (*book-building*).
3. Zarząd Spółki jest upoważniony do ustalenia warunków procesu budowania książki popytu oraz warunków subskrypcji Akcji Serii D z uwzględnieniem następujących zasad:
 - a) Inwestorom, którzy posiadają akcje Spółki na koniec dnia podjęcia niniejszej uchwały, będzie przysługiwać preferencja w objęciu Akcji Serii D co najmniej proporcjonalnie do udziału reprezentowanego przez posiadane przez nich akcje Spółki w kapitale zakładowym Spółki na koniec dnia podjęcia niniejszej uchwały,
 - b) warunkiem skorzystania z preferencji w objęciu Akcji Serii D, o której mowa w pkt a) powyżej, będzie przedstawienie przez Inwestorów w ramach procesu budowania książki popytu dokumentu potwierdzającego liczbę akcji Spółki posiadanych przez Inwestorów na koniec dnia podjęcia niniejszej uchwały, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych danego Inwestora;

§3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii D, w tym do:
 - a) określenia wysokości objętego kapitału zakładowego, o którym mowa w § 4 ust. 2 niniejszej uchwały
 - b) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii D,
 - c) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii D, z zastrzeżeniem postanowień § 2 ust. 3 niniejszej uchwały, oraz
 - d) zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia emisji Akcji Serii D, zarówno na zasadzie odpłatnej, jak i nieodpłatnej, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

2. Umowy objęcia Akcji Serii D zostaną zawarte nie później niż do dnia 31 maja 2012 r.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w ramach subskrypcji prywatnej Akcji Serii D, w tym w szczególności do wyboru inwestorów, którym zostaną złożone oferty nabycia Akcji Serii D oraz do zawarcia umów objęcia Akcji Serii D w trybie 431 § 2 pkt 1 KSH.

§4

1. Zmienia się § 5.1 Statutu Spółki w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

„5.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 636.700 (słownie: sześćset trzydzieści sześć tysięcy siedemset) złotych i dzieli się na nie więcej niż 63.670.000 (słownie: sześćdziesiąt trzy miliony sześćset siedemdziesiąt tysięcy) akcji, w tym:

5.1.1. 51.170.000 (słownie: pięćdziesiąt jeden milionów sto siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii A, o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) grosz każda, oraz

5.1.2. nie więcej niż 12.500.000 (słownie: dwanaście milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 1 (słownie: jeden) grosz każda.”

2. Wysokość kapitału zakładowego Spółki ustalona na podstawie liczby objętych Akcji Serii D zostanie dookreślona przez Zarząd Spółki na podstawie art. 310 § 4 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH poprzez złożenie oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego.

§5

Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki, z związku z treścią § 4 niniejszej uchwały.

§6

Uchwała niniejsza wchodzi w życie z chwilą podjęcia.”.

4.7 Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji Serii D w okresie od marca do czerwca 2012 r.

4.8 Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie oraz Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- (a) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- (b) dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c-e Ustawy o Ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej;

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie, osoby posiadające informację poufną z związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z

dostępem do informacji poufnej w ramach relacji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie. Zgodnie z art. 159 ust. 1a Ustawy o Obrocie, osoby, o których mowa w zdaniu poprzednim, nie mogą w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej. Okresem zamkniętym jest:

- (a) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- (b) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- (c) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- (d) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Przepisów ust. 1 i 1a art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- (a) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne, albo
- (b) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- (c) w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo

- (d) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo
- (e) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- (f) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Zgodnie z art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

- (a) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- (b) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, albo
- (c) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na innym rynku regulowanym, albo
- (d) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji (dni sesyjne są określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez Komisję Nadzoru Finansowego w drodze publikacji na stronie internetowej).

Zgodnie z art. 69a ust. 1 Ustawy o Ofercie obowiązek zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, (iii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązek zawiadomienia powstaje również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to jednak sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie (art. 69a ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o: (i) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, (ii) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, (iii) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, (iv) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki, a także (v) o osobach trzecich, z którymi ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnień do wykonywania prawa głosu (art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie). Jeżeli podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać informacje, o których mowa w pkt (ii) i (iii) odrębnie dla każdego rodzaju akcji (art. 69 ust. 4a Ustawy o Ofercie).

W przypadku gdy zawiadomienie składane jest w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno ono dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku zmiany zamiarów lub celu należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz tę spółkę.

Zawiadomienie dokonywane przez podmiot, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, powinno dodatkowo zawierać informacje o: (i) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, (ii) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, (iii) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim (art. 69 ust. 4b Ustawy o Ofercie).

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie, przekroczenie:

- (a) 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie),
- (b) 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot który pośrednio nabył akcje jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów (dotyczy wyłącznie przekroczenia progu 33%), chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej. Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- (a) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- (b) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, (w tym przypadku art. 5 Ustawy o Ofercie nie stosuje się),
- (c) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- (d) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871 ze zm.),
- (e) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,

- (f) w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871 ze zm.).

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie: (i) zdematerializowane akcje innej spółki, kwity depozytowe i listy zastawne oraz (ii) obligacje emitowane przez Skarb Państwa.

W przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce (art. 76 ust. 1a Ustawy o Ofercie).

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie). Żądanie Komisji Nadzoru Finansowego doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie uważa się za doręczone podmiotowi obowiązkanemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony, nie mogą

zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie:

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie obowiązki określone w pkt. 4)-10) powyżej spoczywają również na:

- (a) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- (b) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- (c) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
 - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zlecciodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, oraz,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- (d) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- (e) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków, oraz
- (f) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt (e), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt (e) i (f) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. (e), domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych, oraz
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania. Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z pkt (d) powyżej - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem, oraz,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 90 Ustawy o Ofercie, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych:

- (a) nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, przy czym przepisu art. 69 nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa powyżej, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile: (i) prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz (ii) firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań związanych z organizacją rynku regulowanego zawiadomi organ państwa macierzystego (w rozumieniu art. 55a Ustawy o Ofercie Publicznej), właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz (iii) firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań związanych z organizacją rynku regulowanego (art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej);
- (b) nie stosuje się, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie (art. 90 ust. 1b Ustawy o Ofercie);
- (c) nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez: (i) Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie, (ii) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie, albo (iii) spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie (art. 90 ust. 1c Ustawy o Ofercie);

- (d) nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności określone w pkt 11 (c) myślnik drugi powyżej, pod warunkiem, że: (i) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego, (ii) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, (iii) podmiot dominujący przekaże do Komisji Nadzoru Finansowego oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów, przy czym warunki określone w pkt (i) i (ii) powyżej uważa się za spełnione jeżeli:
- struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej,
 - osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie,
 - w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność (art. 90 ust. 1d i 1e Ustawy o Ofercie Publicznej);
- (e) nie stosuje się z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie – w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie, również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 KSH (art. 90 ust. 2 Ustawy o Ofercie);
- (f) nie stosuje się z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie w przypadku udzielenia pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu (art. 90 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 90a Ustawy o Ofercie przepisu art. 74 Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku spółki publicznej z siedzibą w państwie członkowskim innym niż Rzeczpospolita Polska, której akcje: (i) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) zostały po raz pierwszy dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki, albo (iii) zostały jednocześnie dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim niebędącym państwem siedziby tej spółki - jeżeli spółka wskazała Komisję Nadzoru Finansowego jako organ nadzoru w zakresie nabywania znacznych pakietów jej akcji. W takim przypadku podmiot nabywający akcje obowiązany jest do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki zgodnie z przepisami państwa członkowskiego w którym spółka publiczna ma siedzibę, przy czym do wezwania przeprowadzanego

na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej mają zastosowanie przepisy o wezwaniach (art. 72 do art. 81 Ustawy o Ofercie oraz odpowiednie przepisy wykonawcze wydane na podstawie art. 81 Ustawy o Ofercie) w zakresie przedmiotu świadczenia oferowanego w wezwaniu, ceny akcji proponowanej w wezwaniu oraz procedury przeprowadzania wezwania, w szczególności dotyczące treści wezwania i trybu jego ogłaszania.

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa w pkt. 2) i 3), w sposób następujący:

- (a) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie (członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci oraz inne osoby pozostające z emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze), która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie (nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenia takimi instrumentami finansowymi), Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie),
- (b) na osobę (członkowie władz emitenta, prokurenci oraz osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych w rozumieniu ustawy dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz posiadają kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej tego emitenta), która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie (obowiązek przekazywania Komisji oraz emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku), Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób, który wyłącza ingerencje tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie),

Ustawa o Ofercie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa w pkt. 4)-10) powyżej, w sposób następujący:

- (a) stosownie do art. 88a Ustawy o Ofercie podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów,
- (b) zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie prawo głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie,

- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie, oraz
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie,

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

- (c) zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;
- (d) w przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu wykonane wbrew zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;
- (e) zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie, na każdego kto:
 - nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie,
 - nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie,
 - nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie,
 - nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie,
 - wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
 - nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie,
 - w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie,

- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 Ustawy o Ofercie oraz 79 Ustawy o Ofercie,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie,
- wbrew obowiązкови określönemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

- 30) 1) Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru przejęcia – w tym poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców. Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

- 2) Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:
- (a) jeżeli obrót przedsiębiorcy nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli (którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte) nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR,

- (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
 - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.
 - (c) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
 - (d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
 - (e) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.
- 3) Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno, co do zasady, być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.
 - 4) Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.
 - 5) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć powyższy termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.
 - 6) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.
 - 7) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EUR, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

- 8) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.
- 9) Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.
- 10) W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.
- 11) Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

Obowiązki wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004

- 1) Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, tzn. takie, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Transakcje podlegające zgłoszeniu do Komisji Europejskiej zwolnione są (z pewnymi wyjątkami) spod obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji do Prezesa UOKiK. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji swoim zakresem obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany w strukturze kontroli nad przedsiębiorcą w wyniku: połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęcia bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad przedsiębiorcą lub jego częścią (m.in. w drodze nabycia lub objęcia akcji lub innych papierów wartościowych) przez jednego lub więcej przedsiębiorców lub przez jedną lub więcej osób kontrolujących już co najmniej jednego przedsiębiorcę albo w wyniku utworzenia wspólnego przedsiębiorcy pełniącego w sposób trwały wszelkie funkcje autonomicznego przedsiębiorcy. W rozumieniu Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę.
- 2) Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:
 - (a) zawarciu odpowiedniej umowy,
 - (b) ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia, lub

- (c) nabyciu kontrolnego pakietu akcji.
- 3) Zgłoszenie koncentracji Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:
 - (a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji w ostatnim roku obrotowym wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
 - (b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.

- 4) Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:
 - (a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
 - (b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
 - (c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich UE zakwalifikowanych w punkcie powyżej łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył 25 mln EUR, oraz
 - (d) łączny obrót przypadający na UE każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji przekroczył w ostatnim roku obrotowym 100 mln EUR,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskało w ostatnim roku obrotowym więcej niż dwie trzecie swoich obrotów przypadających na UE w jednym i tym samym państwie członkowskim.

- 5) Przejęcia kontroli dokonują osoby lub przedsiębiorstwa, które:
 - (a) są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, lub
 - (b) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wypływających z nich praw.
- 6) Zgodnie z art. 3 ust. 5 Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji, koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:
 - (a) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi na własny rachunek lub na rachunek innych osób, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że:
 - nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że
 - wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod

warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia (wyjątkowo okres ten może być przedłużony);

- (b) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem państwa członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
 - (c) działania określone powyżej przeprowadzane są przez holdingi finansowe (zdefiniowane w odrębnych przepisach prawa wspólnotowego), jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, zwłaszcza w kwestiach dotyczących mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.
- 7) Zgodnie z art. 7 ust. 1 Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji, przedsiębiorcy są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Komisję Europejską zgody na tę koncentrację lub do upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Również utworzenie wspólnego przedsiębiorstwa, pełniącego w sposób trwały wszystkie funkcje samodzielnego podmiotu gospodarczego, stanowi koncentrację podlegającą zgłoszeniu. Do czasu zakończenia - poprzez wydanie decyzji - badania zgłoszonej koncentracji przez Komisję Europejską zamknięcie zgłoszonej transakcji nie może zostać dokonane. Jednakże naruszenia tego przepisu nie stanowi m.in. realizacja zgłoszonej Komisji Europejskiej publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji na podstawie zwolnienia udzielonego przez Komisję Europejską.
- 8) Zgodnie z art. 14 ust. 2 Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji, Komisja Europejska może nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości do 10% łącznych przychodów przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez zgody Komisji Europejskiej lub wbrew decyzji Komisji Europejskiej. Ponadto, zgodnie z art. 8 ust. 4 Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji, w niektórych wypadkach, a w szczególności w przypadku dokonania koncentracji, która została zakazana, Komisja Europejska może nakazać odwrócenie skutków koncentracji, np. poprzez podział przedsiębiorcy lub zbycie całości lub części majątku, udziałów lub akcji.
- 9) W przypadku dokonania koncentracji bez zgody Komisji Europejskiej może ona:
- (a) w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji - nakazać przedsiębiorstwom rozwiązanie koncentracji, w szczególności poprzez:
 - podział połączonego przedsiębiorstwa, lub
 - zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów;
 - (b) w przypadku, gdy poprzez podział połączonego przedsiębiorstwa nie jest możliwe przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja Europejska może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak najwyższym stopniu;
 - (c) nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż przedsiębiorstwa dokonają rozwiązania koncentracji lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego stanu - zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej.

- 10) Ponadto dokonanie koncentracji bez zgody lub wbrew decyzji Komisji Europejskiej może skutkować nałożeniem przez Komisję Europejską na przedsiębiorcę kary pieniężnej w wysokości do 10% łącznego obrotu przedsiębiorstwa w poprzednim roku obrotowym.

4.9 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Ustawa o Ofercie wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu (a jeżeli informacja o przekroczeniu progu nie została przekazana do publicznej wiadomości, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza). Żądaniu wykupienia akcji są zobowiązani zadośćuczynić, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

4.10 Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie miały miejsca publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11 Informacje o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz wskazanie, czy Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła

4.11. Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych

4.11.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przychody z dywidend otrzymanych od osób prawnych mających siedzibę lub zarząd w Polsce opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Przy czym, dla celów obliczenia podatku dochodowego uzyskany przychód nie podlega pomniejszeniu o koszty uzyskania przychodów. Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidendy są obowiązane, jako płatnicy, pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego jest spółka wypłacająca dywidendę. Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, płatnik pobiera podatek w wysokości wynikającej z art. 22 ust. 1 od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku, zgodnie z art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Dochodami osób fizycznych z tytułu udziału w zyskach Emitenta są dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (Emitenta).

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Przy czym, dla celów obliczenia podatku dochodowego uzyskany przychód nie podlega pomniejszeniu o koszty uzyskania przychodów. Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych od dochodów (przychodów) m.in. z tytułu dywidend przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych płatnik, tj. podmiot, który wypłaca lub stawia do dyspozycji podatnika dywidendy oraz inne dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób pranych – obowiązany jest pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dywidendy i z innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych w zakresie m.in. dywidendy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego m.in. w zakresie dywidendy są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane; podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 45 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodów z dywidend nie ujmuje się w zeznaniach podatkowych. Jednakże zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatnicy mający na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsce zamieszkania są zobowiązani wykazać w zeznaniu kwoty dochodów (przychodów) z dywidend, od których podatek został pobrany zgodnie z art. 30a ust. 2a (tj. w przypadku dywidend przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie, od których płatnik pobrał podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego).

Dochody z posiadania Akcji uzyskiwane przez osoby zagraniczne (osoby fizyczne i osoby prawne) nie podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Dywidendy oraz inne dochody faktycznie uzyskane z Akcji przez podmioty niemające siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania w Polsce, opodatkowane będą według takich samych zasad jak dochody osób krajowych. Należy zaznaczyć, że zagraniczne spółki niemające osobowości prawnej podlegają opodatkowaniu na zasadach przewidzianych dla osób prawnych, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego państwa ich siedziby lub zarządu traktowane są jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągnięcia (art. 1 ust. 3 Ustawy Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednakże, obok polskich przepisów wewnętrznych, w stosunku do dochodów wspomnianych powyżej osób zagranicznych mogą znaleźć zastosowanie postanowienia właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Należy zaznaczyć, że zastosowanie stawki podatku, wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo zwolnienie z podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania, siedziby lub zarządu podatnika dla celów podatkowych poprzez uzyskanie od niego certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ zagraniczny (art. 30a ust. 2 Ustawy Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 1 Ustawy Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Właściwy certyfikat rezydencji powinien zostać przedstawiony płatnikowi podatku dochodowego.

W terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym płatnicy są zobowiązani przesłać zagranicznym osobom fizycznym imienną informację o wysokości przychodu (dochodu) (art.

42 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). W stosunku do zagranicznych osób prawnych informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku przesyła się w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat (art. 26 ust. 3 i ust. 3a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Osoby zagraniczne mogą dodatkowo indywidualnie żądać przesłania im stosownej informacji podatkowej w terminie 14 dni od wystąpienia ze stosownym wnioskiem. Obowiązek przesłania informacji nie powstaje w przypadku gdy wypłata należności dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie (art. 42 ust. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych i art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zwolnienie z podatku dochodowego dochodów z posiadanych Akcji uzyskanych przez krajowe i zagraniczne osoby prawne

Zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku są dywidendy oraz inne dochody (przychody) faktycznie uzyskane z Akcji przez spółkę podlegającą opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- (a) spółka uzyskująca dochody posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% wszystkich Akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,
- (b) spółka uzyskująca dochody posiada Akcje w ilości określonej w lit (a) powyżej nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Należy podkreślić, że zwolnienie ma również zastosowanie w przypadku, gdy wymagany okres dwóch lat upływa po dniu uzyskania dochodu. W wypadku jednak niedotrzymania powyższego warunku, spółka korzystająca ze zwolnienia będzie obowiązana do zapłaty podatku do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia wraz z odsetkami za zwłokę oraz
- (c) miejsce siedziby spółki uzyskującej dochody zostanie udokumentowane dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Przy założeniu spełnienia powyższych warunków, zwolnienie z podatku stosuje się również w sytuacji, gdy odbiorcą dywidend jest położony na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do EOG albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska Państwie Członkowskim lub w innym państwie należącym do EOG. Istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony (art. 26 ust. 1c pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Dodatkowo należy wskazać, że powyższe zwolnienie może mieć również zastosowanie, w odniesieniu do dochodów (przychodów) wypłacanych na rzecz odbiorcy (spółki) podlegającego w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę został ustalony w wysokości nie mniejszej niż

25%. Również w tym wypadku niezbędne jest udokumentowanie rezydencji podatkowej odpowiednim certyfikatem wydanym przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 26 ust. 4c pkt 2 i ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Obowiązek uiszczania podatku dochodowego z tytułu sprzedaży akcji powstaje w przypadku uzyskiwania dochodu, który stanowi różnicę pomiędzy przychodem ze sprzedaży akcji a kosztem jego uzyskania. Dochody ze sprzedaży akcji osiąmane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych opodatkowane są na zasadach ogólnych łącznie z przychodami z innych źródeł (czyli zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w roku 2009 – 19% (dziewiętnastoprocentowym podatkiem dochodowym). Wydatki na objęcie lub nabycie akcji nie są kosztem uzyskania przychodu podatnika w dacie ich poniesienia, jednakże uwzględnia się je przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia akcji (art. 16 ust. 1 pkt. 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zgodnie z art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych opodatkowany jest dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji. Zasadą jest, iż przedmiotem opodatkowania jest dochód w postaci różnicy pomiędzy przychodem, to jest sumą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, które stanowią wydatki poniesione na objęcie akcji.

Dochody ze sprzedaży akcji opodatkowane są 19% (dziewiętnastoprocentową) stawką podatku. Osoba fizyczna obowiązana jest do osobistego zadeklarowania przychodu i naliczenia podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym oraz odprowadzenia podatku do właściwego urzędu skarbowego, do 30 kwietnia roku następnego. Osoba fizyczna nie jest obowiązana do odprowadzania zaliczek na podatek w ciągu roku, w którym dokonano sprzedaży akcji. Dochód z tytułu sprzedaży akcji nie jest łączony z innymi dochodami osoby fizycznej i powinien zostać zadeklarowany w odrębnym zeznaniu podatkowym (art. 45 ust. 1a pkt. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 9 ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych o wysokości straty poniesionej z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych poniesionej w roku podatkowym można obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty.

Dochody z obrotu Akcjami uzyskiwane przez krajowe osoby prawne

Dochody z odpłatnego zbycia Akcji uzyskiwane przez mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej osoby prawne i spółki kapitałowe w organizacji, a także inne jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (z wyjątkiem spółek cywilnych, jawnych, partnerskich, komandytowych, komandytowo-akcyjnych), podlegają ogólnym zasadom opodatkowania wynikającym z Ustawy Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. są opodatkowane według podstawowej stawki podatkowej w wysokości 19%, łącznie z innymi dochodami uzyskanymi w trakcie roku podatkowego, na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

W odniesieniu do osób prawnych przychód z odpłatnego zbycia Akcji ustalany jest jako wartość Akcji wynikająca z ceny zbycia. Należy jednak zwrócić uwagę, że jeżeli wartość wyrażona w cenie określonej w umowie odpłatnego zbycia bez uzasadnionej przyczyny znacząco odbiega od wartości

rynkowej Akcji, organ podatkowy może ją zakwestionować. Przy odpłatnym zbyciu Akcji wydatki na ich nabycie są kosztem uzyskania przychodu z tego zbycia, zmniejszającym podstawę opodatkowania.

Dochody z obrotu Akcjami uzyskiwane przez osoby zagraniczne

Zagraniczni posiadacze Akcji (tzn. takie podmioty, które nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, oraz osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania w Polsce) podlegają opodatkowaniu w Polsce z tytułu odpłatnego zbycia Akcji jedynie w stosunku do dochodów (przychodów) uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Przychód ze sprzedaży Akcji na GPW jest uważany za uzyskany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Dochody osób zagranicznych są opodatkowane według takich samych zasad jak dochody osób krajowych. Należy jednak zaznaczyć, że zagraniczne spółki niemające osobowości prawnej podlegają opodatkowaniu na zasadach przewidzianych dla osób prawnych, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego państwa ich siedziby lub zarządu traktowane są jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania (art. 1 ust. 3 Ustawy Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jednakże, oprócz polskich przepisów wewnętrznych, zasady opodatkowania osób zagranicznych wynikają z odpowiednich umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, a także z odpowiednich przepisów zagranicznych. Zazwyczaj umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania stanowią, iż zyski ze sprzedaży papierów wartościowych mogą być opodatkowane tylko w państwie, w którym sprzedawca ma miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd. Nie dotyczy to jednak przypadków, gdy osoba zagraniczna posiada w Polsce zakład w rozumieniu właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a dochody z odpłatnego zbycia Akcji mogłyby zostać przypisane temu zakładowi. Wówczas bowiem dochody te będą opodatkowane w Polsce, tak jak dochody osób krajowych. Należy ponadto zaznaczyć, że zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową zostało wyraźnie uzależnione od udokumentowania rezydencji podatkowej podatnika poprzez przedstawienie płatnikowi odpowiedniego certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej (art. 30b ust. 3 Ustawy Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw do akcji (Prawa do Akcji)

Prawa do akcji stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Obrocie oraz art. 5a pkt 11 ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia Prawa do Akcji są analogiczne jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Także w przypadku opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Prawa do Akcji uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych zasady są analogiczne jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw poboru

Prawa poboru stanowią papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Obrocie oraz art. 5a pkt. 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zasady opodatkowania dochodu z odpłatnego zbycia praw poboru są analogiczne jak przy opodatkowaniu dochodów ze zbycia akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Także w przypadku opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia prawa poboru uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych zasady opodatkowania są analogiczne jak przy zbyciu akcji.

4.11.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zazwyczaj sprzedaż akcji na GPW odbywa się za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, które przy dokonywaniu transakcji działają w imieniu własnym, lecz na rachunek inwestora. Art. 9 pkt. 9 ustawy z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. Nr 86, poz. 959, ze zm.) stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- (a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- (b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- (c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- (d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

- w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie. Na podstawie tego przepisu sprzedaż akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W innych, niż wyżej wymienione, przypadkach stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od sprzedaży akcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych; obowiązek powyższy ciąży wyłącznie na nabywcy akcji.

4.11.4. Podatek od spadków i darowizn

Osoby fizyczne podlegają w Polsce opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn. Nabycie akcji przez osobę fizyczną podlega, co do zasady, opodatkowaniu tym podatkiem. Stawka podatku nie jest jednolita, lecz uzależniona od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa (ewentualnie od innego stosunku) pomiędzy darczyńcą a obdarowanym oraz odpowiednio pomiędzy spadkodawcą i spadkobiercą. Wskazać należy, że nabycie akcji od osób najbliższych jest zwolnione z opodatkowania pod warunkiem spełniania warunków wskazanych w ustawie, m.in. zgłoszą nabycia akcji właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w stosownym terminie. Osobami najbliższymi do których zastosowanie ma ww. zwolnienie są małżonek, zstępni (dzieci, wnuki), wstępni (rodzice, dziadkowie), pasierb, rodzeństwo, ojczym i macocha. Zwolnienie to stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa.

4.11.5. Odpowiedzialność płatnika

Na podstawie art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podmioty dokonujące wypłaty należności od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych i należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1, są obowiązane jako płatnicy pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Zgodnie z art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata dywidendy dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za

pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie natomiast z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (np. wypłat z tytułu dywidendy) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych w zakresie m.in. dywidendy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego m.in. w zakresie dywidendy są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane; podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Z ww. obowiązku płatnik jest zwolniony tylko wtedy, gdy:

otrzymujący dywidendę jest zwolniony z podatku na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,

otrzymujący dywidendę posiada siedzibę lub miejsce zamieszkania w państwie, z którym zawarta umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie przewiduje pobrania podatku u źródła,

otrzymujący dywidendę jest podatnikiem wymienionym w art. 17 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i złoży płatnikowi najpóźniej w dniu dokonania wypłaty oświadczenie, że przeznaczy dochód z dywidend na cele statutowe lub inne określone w tym przepisie.

Warunkiem zwolnienia płatnika z obowiązku pobrania podatku u źródła jest przedstawienie mu certyfikatu rezydencji wydanego przez administrację podatkową państwa siedziby lub miejsca zamieszkania otrzymującego dywidendę.

Warunkiem zwolnienia płatnika z obowiązku pobrania podatku u źródła jest przedstawienie mu certyfikatu rezydencji wydanego przez administrację podatkową państwa siedziby lub miejsca zamieszkania otrzymującego dywidendę.

W przypadku osób prawnych, zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, a w przypadku podatników niemających na terytorium RP siedziby lub zarządu oraz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby płatnika, natomiast w przypadku dywidend przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi płatnicy przekazują kwotę tego

podatku na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Zgodnie z art. 42 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru (w przypadku dywidend przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi płatnicy przesyłają deklaracje do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych). W przypadku płatników podatku od osób prawnych, analogiczny obowiązek nałożony na płatnika do poinformowania urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika (lub naczelnik urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych w przypadku podatników niemających na terytorium RP siedziby lub zarządu) powinien być wykonany w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku (art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W przypadku wypłat na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi roczne deklaracje sporządzane przez płatników mają charakter zbiorczy i nie wskazują podatników (art. 26a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Z tego względu Emitent nie uzupełnia punktu 5. Dokumentu Ofertowego (Informacje o warunkach oferty).

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

6.1 Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków.

Na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 marca 2012 roku w sprawie dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji na okaziciela Serii D oraz praw do tych akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Emitent zawrze z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie Praw do Akcji Serii D oraz Akcji Serii D. Zarząd Emitenta będzie ubiegał się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wszystkich praw do Akcji Serii D oraz Akcji Serii D.

6.2 Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których, zgodnie z wiedzą emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu.

Akcje Emitenta w łącznej liczbie 51.170.000 (w tym 51.170.000 akcji Serii A), będące papierami wartościowymi tej samej klasy co Akcje Serii D są notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (na rynku podstawowym).

6.3 Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym.

Akcje Serii D są oferowane w trybie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. W związku z trybem subskrypcji prywatnej nie jest wymagane sporządzenie żadnego obligatoryjnego dokumentu informacyjnego, w szczególności prospektu emisyjnego lub memorandum w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

Poza Akcjami Serii D, nie występuje subskrypcja lub plasowanie o charakterze prywatnym lub publicznym.

6.4 Informacje o podmiotach posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Podmiotem, posiadającym na podstawie umowy zawartej z Emitentem, wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednik w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność obrotu jest Copernicus Securities S.A. z siedzibą w Warszawie. W umowie z Emitentem podmiot ten zobowiązał się do podtrzymywania płynności akcji notowanych na GPW poprzez składanie zleceń kupna i sprzedaży akcji we własnym imieniu i na własny rachunek, z zastrzeżeniem następujących warunków:

- maksymalna różnica między najniższym limitem ceny w zleceniu sprzedaży, a najwyższym limitem ceny w zleceniu kupna nie może przekraczać
 - a) 0,05 zł dla kursów nie wyższych niż 1,00 zł
 - b) 0,10 zł dla kursów wyższych od 1,00 zł, ale nie wyższych niż 2,00 zł
 - c) 5% dla kursów wyższych niż 2,00 zł (różnicę tę stanowi wyrażony w procentach iloraz różnicy między ceną w zleceniu sprzedaży a ceną w zleceniu kupna i ceny w zleceniu kupna)
- po każdej stronie rynku będzie wystawiane co najmniej jedno zlecenie o wartości minimalnej 7.500 zł każde
- podmiot podtrzymujący płynność dołoży wszelkich starań by średnia dzienna liczba transakcji na akcjach Emitenta wyniosła co najmniej 10

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI

7.1 Informacje na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą

Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego akcje Emitenta nie będą sprzedawane. Z tego względu Emitent nie uzupełnia punktu 7.1. Dokumentu Ofertowego (7.1. Informacje na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą).

7.2 Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego akcje Emitenta nie będą sprzedawane. Z tego względu Emitent nie uzupełnia punktu 7.2. Dokumentu Ofertowego (7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych).

7.3 Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”

Nie zostały zawarte umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

8. KOSZTY OFERTY

Niniejszy Dokument Ofertowy nie dotyczy emisji i oferty akcji. Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent szacuje, że całkowite koszty dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii D wyniosą ok. 230 tys. zł.

tabela 2. Szacunkowe koszty dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii D

szacunkowe koszty dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii D		w tys. zł
		kwota
koszty sporządzenia Dokumentu Rejestracyjnego, Dokumentu Ofertowego i Dokumentu Podsumowującego z uwzględnieniem kosztów doradztwa		205
opłaty dla KNF, GPW, KDPW		25
Razem		230
źródło	Emitent	

9. ROZWODNIENIE

Niniejszy Dokument Ofertowy nie dotyczy emisji i oferty akcji. Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii D oraz Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

tabela 3. Struktura akcjonariatu przed emisją Akcji Serii D

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	20,38%	10 430 527	20,38%
Suma	51 170 000	100,00%	51 170 000	100,00%

* 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

Źródło: Emitent

Rozwodnienie spowodowane emisją Akcji Serii D (oferta publiczna Akcji Serii D nie jest przeprowadzana na podstawie niniejszego Prospektu) jest uzależnione od wykorzystania przez poszczególnych akcjonariuszy przysługującego im prawa pierwszeństwa do nabyciu akcji nowej emisji.

Zgodnie z §2 ust. 3 uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki pod firmą „Harper Hygienics” Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie z dnia 14 marca 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, Zarząd Spółki jest upoważniony do ustalenia warunków procesu budowania księgi popytu oraz warunków subskrypcji Akcji Serii D z uwzględnieniem następujących zasad:

a) inwestorom, którzy posiadają akcje Spółki na koniec dnia podjęcia niniejszej uchwały, będzie przysługiwać preferencja w objęciu Akcji Serii D co najmniej proporcjonalnie do udziału reprezentowanego przez posiadane przez nich akcje Spółki w kapitale zakładowym Spółki na koniec dnia podjęcia niniejszej uchwały,

b) warunkiem skorzystania z preferencji w objęciu Akcji Serii D, o której mowa w pkt a) powyżej, będzie przedstawienie przez inwestorów w ramach procesu budowania księgi popytu dokumentu potwierdzającego liczbę akcji Spółki posiadanych przez inwestorów na koniec dnia podjęcia niniejszej uchwały, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych danego inwestora.

Akcje Serii D zostaną zaoferowane przez Spółkę wyłącznie: (i) inwestorom kwalifikowanym w rozumieniu art. 8 ust. 1 Ustawy o Ofercie albo (ii) inwestorom, o których mowa w art. 7 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Ofercie, tj. inwestorom, z których każdy nabędzie Akcje Serii D o wartości, liczonej według ich ceny emisyjnej, co najmniej 50.000 euro w dniu ustalenia tej ceny.

W związku z powyższym jedynie tych inwestorów dotyczyć będzie prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Serii D.

tabela 4. Struktura akcjonariatu po emisji Akcji Serii D w przypadku gdy: Central European Cotton Holding Ltd. oraz PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz obejmą przysługujące im Akcje Serii D zgodnie z przysługującym im prawem pierwszeństwa

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale	liczba głosów na WZA	udział w głosach na WZA
Central European Cotton Holdings Ltd.- Irlandia*	47 494 311	74,59%	47 494 311	74,59%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.	3 197 154	5,02%	3 197 154	5,02%
Pozostali	12 978 535	20,38%	12 978 535	20,38%
Suma	63 670 000	100,00%	63 670 000	100,00%

* 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

Źródło: Emitent

tabela 5. Struktura akcjonariatu po emisji Akcji Serii D w przypadku gdy: Central European Cotton Holding Ltd. oraz PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz nie obejmą Akcji Serii D

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale	liczba głosów na WZA	udział w głosach na WZA
Central European Cotton Holdings Ltd.- Irlandia*	38 170 000	59,95%	38 170 000	59,95%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.	2 569 473	4,04%	2 569 473	4,04%
Pozostali	22 930 527	36,01%	22 930 527	36,01%

* 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

Źródło: Emitent

Struktura akcjonariatu po emisji może różnić się od przedstawionej w powyższych tabelach, w przypadku gdy którykolwiek z wymienionych inwestorów obejmie akcje w innej proporcji niż wynikająca z prawa pierwszeństwa. W takim przypadku istnieje również możliwość, że poziom 5% udziału w głosach na WZA przekroczy inny inwestor, nie uwidoczniiony w powyższych tabelach.

10. INNE INFORMACJE

10.1 Opis zakresu działań doradców

Doradca Finansowy

CC Group Sp. z o.o. pełni rolę doradcy finansowego Emitenta w zakresie doradztwa przy procesie dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, w tym sporządzaniu wybranych części Dokumentu Ofertowego. Doradca Finansowy uczestniczył w sporządzaniu części Dokumentu Ofertowego wskazanych w punkcie 2.4. „Dokument Ofertowy”.

Oferujący

Trigon Dom Maklerski S.A. pełni rolę Oferującego w zakresie plasowania emisji w rozumieniu Ustawy o Ofercie, bez wiążącego zobowiązania, tj. na zasadzie „dołożenia wszelkich starań. Oferujący zajmie się również plasowaniem emisji rozumianym jako przyjmowanie zapisów na Akcje Serii D składanych przez inwestorów. Oferujący uczestniczył w sporządzeniu części Dokumentu Ofertowego wskazanych w punkcie 2.2. „Dokument Ofertowy”.

Doradca Prawny

Doradca Prawny – Stolarek & Grabalski Kancelaria Prawnicza Sp. k. z siedzibą w Warszawie – jest powiązany z Emitentem umową o świadczenie usług prawnych związanych z przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji Oferowanych. Doradca Prawny uczestniczył w sporządzaniu części Dokumentu Ofertowego wskazanych w punkcie 2.3. „Dokument Ofertowy”.

10.2 Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone żadne informacje, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów

W celu sporządzenia Dokumentu Ofertowego nie wykorzystano jakichkolwiek informacji uzyskanych od osób trzecich.

W Dokumencie Ofertowym nie zamieszczono żadnych oświadczeń lub raportów sporządzonych przez ekspertów.

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Definicje i skróty

ZAŁĄCZNIK NR 1 Definicje i Skróty Zastosowane w Dokumencie Ofertowym	
Akcje	Akcje Emitenta
Akcje Serii A	Akcje serii A Emitenta
Akcje Serii D	Akcje serii D Emitenta będące przedmiotem emisji
Data Dokumentu Ofertowego	Dzień zatwierdzenia dokumentu ofertowego przez Komisję Nadzoru Finansowego
Dokument Ofertowy	Dokument Ofertowy sporządzony związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie do 12.500.000 Akcji Serii D oraz do 12.500.000 Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Dokument Podsumowujący	Dokument Podsumowujący sporządzony związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie do 12.500.000 Akcji Serii D oraz do 12.500.000 Praw do Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Dokument Rejestacyjny	Dokument Rejestacyjny zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 marca 2012 roku
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 Rejestacyjnego 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
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 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
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Harper Hygienics Spółka Akcyjna
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 r., Nr 8, poz. 60, ze zm.)
PDA, Prawo do Akcji	Prawo do akcji serii D Emitenta
Prospekt	Prospekt emisyjny Harper Hygienics Spółka Akcyjna sporządzony w formie zestawu dokumentów
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Harper Hygienics Spółka Akcyjna
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Rozporządzenie	Rozporządzenie Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażające

o Prospekcie, Rozporządzenie 809/2004	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)
Statut	Statut Harper Hygienics Spółka Akcyjna
Trigon, Dom Maklerski, Oferujący	Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie
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 29 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 29 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 29 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 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 dotyczącego 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

**Załącznik 2 –DOKUMENT AKTUALIZUJĄCY DOKUMENT REJESTRACYJNY HYPER
HYGIENICS S.A. ZATWIERDZONY W DNIU 16 MARCA 2012**

AKTUALIZACJA DANYCH ZA ROK 2011

W poniższym dokumencie dokonano aktualizacji historycznych informacji finansowych o dane za rok 2011. Poniższy opis powinien być czytany i analizowany łącznie z danymi opisanymi w Dokumencie Rejestracyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 marca 2011 roku.

5. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostały zaprezentowane na podstawie:

historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2011 wraz z danymi porównywalnymi, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, poddanych badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Wybrane dane finansowe i operacyjne Grupy Kapitałowej

tabela 6. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Harper Hygienics

Grupa Kapitałowa		
	2010	2011
<i>(w tys. PLN)</i>		
Przychody ze sprzedaży	200 879	228 715
Koszt własny sprzedaży	134 344	174 663
Zysk brutto na sprzedaży	66 534	54 053
Koszt sprzedaży	31 762	26 340
Koszty ogólnego zarządu	18 446	18 879
Zysk (strata) na działalności podstawowej	16 327	8 834
Pozostałe przychody operacyjne	6 127	2 750
Pozostałe koszty operacyjne	1 080	2 493
Zysk z działalności operacyjnej	21 373 *)	9 091
Przychody finansowe	2 625	39
Koszty finansowe	9 301	10 635
Zysk brutto	14 698	1 504
Podatek dochodowy	1 258	-1 563
Zysk netto	13 440	58

* 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 7. Aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa		
	2010	2011
<i>(w tys. PLN)</i>		
Aktywa trwałe	72 484	74 158
Rzeczowe aktywa trwałe	61 968	61 622
Nieruchomości inwestycyjne	2 917	2 917
Wartości niematerialne	1 844	2 321
Wieczyste użytkowanie gruntów	5 622	6 609
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	120	691
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	0
Aktywa obrotowe	72 767	75 027
Zapasy	19 664	24 199
Należności handlowe i pozostałe należności	44 743	39 037
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 348	3 541

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	763	1 106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 249	7 145
Aktywa razem	145 251	149 185

Źródło: Emitent

tabela 8. Pasywa Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa

	2010	2011
<i>(w tys. PLN)</i>		
Kapitał własny	17 725	17 202
Kapitał akcyjny	1 421	1 421
Kapitał zapasowy	1 092	4 848
Kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	860	278
Kapitał rezerwowy - z wyceny programów motywacyjnych	3 346	3 346
Zyski (straty) zatrzymane	11 007	7 309
Pozostałe zyski (straty) zatrzymane	-2 433	7 251
Zysk (strata) bieżącego okresu	13 440	58
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	127 525	131 984
Zobowiązania długoterminowe	73 273	64 794
Rezerwa na odprawy emerytalne	61	61
Kredyty otrzymane	65 028	58 720
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	7 045	5 970
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 024	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	115	44
Zobowiązania krótkoterminowe	54 252	67 190
Kredyty otrzymane	20 829	13 505
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego i factoringu	2 757	11 663
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	23 659	34 935
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 007	7 087
Pasywa razem	145 251	149 185

Źródło: Emitent

tabela 9. Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa

	2010	2011
<i>(w tys. PLN)</i>		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 330	24 762
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	25 826	-5 617
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-44 919	-15 249
Przepływy pieniężne netto	-1 763	3 896
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-1 763	3 896
Środki pieniężne na początek okresu	5 012	3 249
Środki pieniężne na koniec okresu	3 249	7 145

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 rok 2011 wraz z danymi porównywalnymi, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, poddanych badaniu 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 2011 roku) i na rynkach zagranicznych (38% ogółu przychodów w 2011 roku). Eksportuje swoje produkty do Rosji, na Ukrainę, do Rumunii, Europy Zachodniej oraz innych krajów.

Do głównych czynników, które miały bezpośredni wpływ na działalność Grupy w 2011 roku, należy zaliczyć:

- wzrost przychodów ze sprzedaży marek własnych do poziomu 150.165 tys. PLN w 2011 roku i w konsekwencji wzrost udziału tych przychodów w łącznych przychodach ze sprzedaży do poziomu 65,7% w 2011 roku,
- wzrost eksportu o blisko 20%, z czego około 20% wzrost eksportu do krajów Europy Zachodniej,
- wzrost kosztu głównego surowca (wyczesów bawełnianych) w pierwszej połowie 2011 rok i powrót do cen z trzeciego kwartału 2010 rok w czwartym kwartale 2011 roku,
- wprowadzenie podwyżek cen produktów, co częściowo skompensowało wzrost cen wyczesów bawełnianych,
- wprowadzenie programu antykryzysowego z uwagi na wzrost cen surowców, w tym redukcja kapitału pracującego o blisko 30%,
- stabilizacja poziomu zadłużenia netto,
- koszty różnic kursowych wynikające zarówno z braku całkowitego naturalnego hedgingu zakupów i sprzedaży w walutach obcych (w 2011 roku niezabezpieczona ekspozycja wyniosła 9.520 tys. EUR) jak również kosztów różnic kursowych od kredytów w walutach obcych (w 2011 r. – 329 tys. PLN)

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 10. Pozycje wpływające na wyniki Grupy

Grupa Kapitałowa

	2010	2011
(w tys. PLN)		
Przychody ze sprzedaży	200 879	228 715
<i>Dynamika (%)</i>		13,9%
Koszt własny sprzedaży	134 344	174 663
<i>Dynamika (%)</i>		30,0%
Zysk brutto na sprzedaży	66 534	54 053
<i>Dynamika (%)</i>		-18,8%
Koszt sprzedaży	31 762	26 340
<i>Dynamika (%)</i>		-17,1%
Koszty ogólnego zarządu	18 446	18 879
<i>Dynamika (%)</i>		2,3%
Zysk (strata) na działalności podstawowej	16 327	8 834
<i>Dynamika (%)</i>		-45,9%
Pozostałe przychody operacyjne	6 127	2 750
<i>Dynamika (%)</i>		-55,1%
Pozostałe koszty operacyjne	1 080	2 493
<i>Dynamika (%)</i>		130,8%
EBITDA	27 158	15 585
<i>Dynamika (%)</i>		-42,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	21 373	9 091
<i>Dynamika (%)</i>		-57,5%
Przychody finansowe	2 625	39
<i>Dynamika (%)</i>		-98,5%
Koszty finansowe	9 301	10 635
<i>Dynamika (%)</i>		14,3%
Zysk (strata) netto	13 440	58
<i>Dynamika (%)</i>		-99,6%
<u>Po wyeliminowaniu odpisu na nieruchomości w Jarcewie</u>		
EBITDA	24 241	15 585
<i>Dynamika (%)</i>		-35,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	18 457	9 091
<i>Dynamika (%)</i>		-50,7%
Zysk (stata) netto	10 523	58
<i>Dynamika (%)</i>		-99,4%
<u>Źródło: Emitent</u>		

W 2011 roku przychody ze sprzedaży netto wyniosły 228.715 tys. PLN co oznacza wzrost o blisko 14% w porównaniu do roku 2010.

Wysoka dynamika wzrostu sprzedaży to zasługa rynków eksportowych południowo-wschodniej Europy oraz pozyskania kontraktów w Europie Zachodniej. Wzrost sprzedaży na tych rynkach ogółem wyniósł 22,7%. Największy rynek polski osiągnął wzrost ponad 9%.

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 do poziomu 65,7% przychodów w 2011 r. i stanowił 150.165 tys. PLN.

Pozytywnym czynnikiem poprawy przychodów ze sprzedaży było również udane wprowadzenie podwyżek cen zarówno w grupie produktów brandowych jak i marek własnych zarówno w kraju jak i za granicą.

Analizując dane za 2011 r., należy stwierdzić, że nastąpił dalszy spadek rentowności sprzedaży brutto z 33,1% w roku 2010 do 23,6% w roku 2011, 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.

Innym czynnikiem powodującym obniżenie rentowności sprzedaży brutto był rozwój sprzedaży marek własnych klientom, głównie do kanału dyskontowego, gdzie średnia cena jest niższa od cen dla produktów brandowych.

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.

Rentowność uległa obniżeniu mimo częściowego skompensowania negatywnych efektów dzięki wprowadzonym podwyżkom cen na produkty Grupy.

Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży w 2011 r., wynik na sprzedaży brutto nie został utrzymany na tym samym poziomie, co w 2010 roku.

W 2011 r. zysk brutto na sprzedaży wyniósł 54.053 tys. PLN, co oznacza spadek w porównaniu do 2010 r. o 18,8%.

Chcąc częściowo skompensować negatywne efekty obniżenia marży na sprzedaży Zarząd podjął działania ograniczające koszty funkcjonowania Grupy, które przyniosły obniżenie kosztów wsparcia sprzedaży i marketingu oraz operacji logistycznych o 5.421 tys. PLN (w tym efekt braku jednorazowych kosztów otwarcia centrum dystrybucyjnego w Garwolinie wynoszących około 1.200 tys. PLN w 2010 roku). Koszty ogólnego zarządu nieznacznie wzrosły o 2,3% (433 tys. PLN) w porównaniu z 2010 rokiem.

Zysk na działalności podstawowej wyniósł 8.834 tys. zł, co oznacza spadek względem 2010 roku o 45,9%.

W 2011 roku Grupa poniosła straty o charakterze jednorazowym w wysokości 1.544 tys. PLN obejmujące kary za braki w dostawach do klientów, koszty utylizacji wycofanych surowców i półproduktów w ramach projektu optymalizacji i harmonizacji asortymentu oraz rozliczenie inwentaryzacji magazynów. Pozycje te zaraportowane zostały w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych. Równocześnie obniżenie pozostałych przychodów operacyjnych o około 300 tys. PLN w 2011 r. wynika głównie z braku jednorazowego przychodu w kwocie 2.917 tys. PLN z tytułu odwrócenia rezerwy na wartość nieruchomości inwestycyjnej spółki Harper Production OOO w Jarzewie, który miało miejsce w 2010 roku.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 9.091 tys. PLN, co stanowi spadek względem 2010 roku o 57,5%.

W wyniku wykupu w 2010 roku obligacji Central European Cotton Holdings Ltd przychody finansowe z tyt. odsetek obniżyły się w 2011 r. o 2 044 tys. PLN. Równocześnie koszty z tyt. odsetek wzrosły o 115 tys. PLN w wyniku wzrostu kosztów finansowania bankowego. Dodatkowo straty z tytułu różnic kursowych wynikające z osłabienia się PLN w stosunku do EUR w 2011 roku wzrosły o 927 tys. PLN.

Z tytułu straty podatkowej Grupa ujęła w 2011 roku aktywo z tytułu podatku odroczonego co wpłynęło na spadek obciążeń podatku dochodowego w kwocie 2.829 tys. PLN w porównaniu do roku 2010. W konsekwencji zysk netto wyniósł 58 tys. PLN, co stanowi spadek o 99,6% w stosunku do 2010 roku.

6.2.2 Analiza rentowności

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

tabela 11. Wskaźniki rentowności

Grupa Kapitałowa

	2010	2011
Rentowność sprzedaży brutto	33,1%	23,6%
Rentowność na działalności podstawowej	8,1%	3,9%
Rentowność EBITDA	13,5%	6,8%
Rentowność na działalności operacyjnej (marża EBIT)	10,6%	4,0%
Rentowność zysku netto	6,7%	0,0%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	75,8%	0,3%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	9,3%	0,0%

- 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 analizowanym okresie działalność Grupy była rentowna na każdym poziomie rachunku zysków i strat pomimo obniżenia się wskaźników rentowności w 2011 roku.

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.

W wyniku zaistnienia powyższych czynników rentowność sprzedaży brutto spadła do poziomu 23,6%, rentowność na działalności operacyjnej wyniosła 4,0%, a na poziomie zysku netto była bliska 0%.

6.2.3 Koszty według rodzaju

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

tabela 12. Koszty według rodzaju

Grupa Kapitałowa				
(w tys. PLN)	2010		2011	
	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Amortyzacja	5 784	3,2%	6 494	2,9%
Zużycie materiałów i energii	113 484	62,4%	153 425	68,9%
<i>Dynamika (%)</i>			35,2%	
Usługi obce	20 897	11,5%	22 961	10,3%
<i>Dynamika (%)</i>			9,9%	
Podatki i opłaty	1 917	1,1%	955	0,4%
Wynagrodzenia	29 089	16,0%	29 136	13,1%
<i>Dynamika (%)</i>			0,2%	
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 748	3,2%	6 599	3,0%
Pozostałe koszty rodzajowe	4 891	2,7%	3 084	1,4%
Razem	181 810	100,0%	222 653	100,0%

Źródło: Emitent

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 roku 2011 wyniósł 68,9% (wzrost w stosunku do 2010 r.). Nominalny wzrost wynikał ze zwiększania skali działalności głównie na rynkach Europy Wschodniej jak i w Polsce. W 2011 r. poziom kosztów zużycia materiałów i energii wyniósł 153.425 tys. PLN, co stanowi wzrost o 35,2% w stosunku do 2010 roku.

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.

W 2011 roku liczba pracowników utrzymywała się na podobnym poziomie jak w 2010 roku. Koszty z tytułu wynagrodzeń pozostały również na podobnym poziomie (29.136 tys. PLN w 2011 roku w stosunku do 29.089 tys. PLN w 2010 roku), skutkiem czego udział wynagrodzeń w całości kosztów obniżył się z poziomu 16,0% do poziomu 13,1%.

Udział kosztów usług obcych spadł minimalnie z poziomu 11,5% do poziomu 10,3% (nominalny wzrost z 20.897 tys. PLN w 2010 roku do 22.961 tys. PLN w 2011 roku).

6.2.4 Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy

W poniższej tabeli zaprezentowano aktywa Grupy.

tabela 13. Aktywa

Grupa Kapitałowa		
(w tys. PLN)	2010	2011
Aktywa trwałe	72 484	74 158
Rzeczowe aktywa trwałe	61 968	61 622
Budynki i budowle	12 874	12 888

Maszyny i urządzenia	41 454	40 902
Środki transportu	2 776	2 517
Wyposażenie	978	1 008
Środki trwałe w budowie	3 886	3 630
Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych	-	676,9
Nieruchomości inwestycyjne	2 917	2 917
Wartości niematerialne	1 844	2 321
Wieczyste użytkowanie gruntów	5 622	6 609
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	120	691
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	0
Aktywa obrotowe	72 767	75 027
Zapasy	19 664	24 199
Należności handlowe i pozostałe należności	44 743	39 037
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 348	3 541
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	763	1 106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 249	7 145
Aktywa razem	145 251	149 185

Źródło: Emitent

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.

Na koniec 2011 roku suma bilansowa wyniosła 149.185 tys. PLN, co stanowi wzrost o 2,7% w stosunku do danych na koniec 2010 roku. Wzrost ten wynikał ze wzrostu stanu zarówno aktywów trwałych jak i aktywów obrotowych.

Wartość aktywów trwałych wzrosła o 1.674 tys. PLN, głównie na skutek wzrostu stanu: wartości niematerialnych (o 477 tys. PLN), wieczystego użytkowania gruntów (o 986 tys. PLN, co było związane z dodatkowymi kosztami wynikającymi z rekultywacji gruntu na działce w Mińsku Mazowieckim) i aktywa z tytułu podatku odroczonego (o 571 tys. PLN), co zniwelowało spadek stanu rzeczowych aktywów trwałych (o 347 tys. PLN) na skutek amortyzacji.

Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 2.261 tys. PLN, głównie w wyniku wzrostu stanu: zapasów (o 4.535 tys. PLN), związanego ze zwiększeniem skali działalności oraz środków pieniężnych (o 3.896 tys. PLN), pomimo spadku stanu należności handlowych i pozostałych należności (o 5.706 tys. PLN).

Spadek stanu należności handlowych i pozostałych należności wynikał głównie ze spadku należności z tytułu podatków i obciążeń publicznych z poziomu 5.254 tys. PLN na koniec 2010 roku do 1.989 tys. PLN na koniec 2011 roku oraz zmiany rotacji należności handlowych (stan należności handlowych na koniec 2010 roku wyniósł 39.351 tys. PLN, a na koniec 2011 roku 36.778 tys. PLN).

W poniższej tabeli zaprezentowano źródła kapitału Grupy.

tabela 14. Źródła kapitału Grupy

Grupa Kapitałowa

	2010	2011
<i>(w tys. PLN)</i>		
Kapitał własny	17 725	17 202
Kapitał akcyjny	1 421	1 421
Kapitał zapasowy	1 092	4 848

Kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	860	278
Kapitał rezerwowy - z wyceny programów motywacyjnych	3 346	3 346
Zyski (straty) zatrzymane	11 007	7 309
Pozostałe zyski (straty) zatrzymane	-2 433	7 251
Zysk (strata) bieżącego okresu	13 440	58
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	127 525	131 984
Zobowiązania długoterminowe	73 273	64 794
Rezerwa na odprawy emerytalne	61	61
Kredyty otrzymane	65 028	58 720
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	7 045	5 970
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 024	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	115	44
Zobowiązania krótkoterminowe	54 252	67 190
Kredyty otrzymane	20 829	13 505
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego i factoringu	2 757	11 663
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	23 659	34 935
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 007	7 087
Pasywa razem	145 251	149 185

Źródło: Emitent

Zgodnie z danymi na koniec 2011 roku, struktura pasywów nie uległa znaczącym zmianom w stosunku do grudnia 2010 r. Na koniec 2011 roku wartość kapitału własnego spadła nieznacznie do poziomu 17.202 tys. PLN z poziomu 17.725 tys. PLN na koniec 2010 roku (udział spadł z poziomu 12,2% do 11,5%). Zmiana kapitału własnego wynika głównie ze zmiany kapitału z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (Harper Hygienics Rus OOO i Harper Production OOO), co jest wartością uzależnioną od kursu PLN względem RUB.

Na koniec 2011 roku zadłużenie Grupy (pozycja zobowiązania i rezerwy na zobowiązania) zwiększyło się nieznacznie w stosunku do końca 2010 roku (131.984 tys. PLN w 2011 roku w stosunku do 127.525 tys. PLN w 2010 roku). Nieznaczny wzrost zadłużenia wynikał ze wzrostu krótkoterminowych zobowiązań (67.910 tys. PLN w 2011 roku w stosunku do 54.252 tys. PLN w 2010 roku) przy jednoczesnym spadku zadłużenia długoterminowego (64.794 tys. PLN w 2011 roku w stosunku do 73.273 tys. PLN w 2010 roku).

Spadek zobowiązań długoterminowych wynikał z systematycznego regulowania rat kredytowych.

Wzrost zobowiązań krótkoterminowych wynikał w głównej mierze ze zwiększenia zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i faktoringu oraz poziomu zobowiązań handlowych i innych zobowiązań krótkoterminowych. Wzrost zobowiązań z tytułu faktoringu wynikał z faktu podpisania przez Grupę umowy, zgodnie z którą 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 pozycji zobowiązania handlowe i inne zobowiązania wynika głównie ze wzrostu poziomu zobowiązań handlowych (34.935 tys. PLN w 2011 roku w stosunku do 23.659 tys. PLN w 2010 roku), na skutek wynegocjowania z dostawcami dłuższych terminów płatności.

6.2.5 Analiza płynności finansowej Grupy Kapitałowej Emitenta

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

tabela 15. Wskaźniki płynności i rotacji

Grupa Kapitałowa		
	2010	2011
Płynność bieżąca	1,3	1,1
Płynność szybka	1,0	0,8
Płynność natychmiastowa	0,1	0,1
Rotacja zapasów w dniach	35,7	38,6
Rotacja należności handlowych w dniach	71,5	58,7
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	53,4	64,1

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 2010-2011 wskaźniki płynności były stabilne. 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 tym wskaźnik płynności natychmiastowej kształtował się na poziomie 0,1, tj. nieco poniżej zalecanego poziomu.

Wskaźnik rotacji zapasów utrzymywał się na stabilnym poziomie 36 – 39 dni. Dzięki działaniom Zarządu w 2011 roku nastąpiła dalsza znacząca poprawa w ściąganiu należności handlowych – wskaźnik rotacji wyniósł 59 dni.

Wskaźnik rotacji zobowiązań w roku 2011 wydłużył się do 64 dni, dzięki udanym negocjacjom z dostawcami odnośnie wydłużenia terminów płatności.

Takie ustalenie terminów płatności pozwoliło na radykalną poprawę kapitału pracującego. Dłuższy termin rotacji zobowiązań handlowych niż należności handlowych pozwolił Grupie na korzystanie z nieoprocentowanego kredytu kupieckiego.

6.2.6 Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej.

tabela 16. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa		
	2010	2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%)	87,8	88,5
Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA	3,4	5,3

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem;

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

Źródło: Emitent

Na koniec 2011 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia pozostał na tym samym, wysokim poziomie jak na koniec 2010 roku i wyniósł 88,5.

Wskaźnik zadłużenia netto / EBITDA z uwagi na niższy poziom EBITDA w 2011 roku niż w 2010 roku osiągnął wyższy poziom (5,3 w 2011 roku w stosunku do 3,4 w 2010 roku). W 2011 roku EBITDA wyniosła 15.585 tys. PLN w stosunku do 27.158 tys. PLN w 2010 roku.

6.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki

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

6.4 Zasoby kapitałowe

6.4.1 Przepływy środków pieniężnych

W poniższej tabeli zaprezentowano przepływy środków pieniężnych Grupy w okresie 2010-2011.

tabela 17. Przepływy środków pieniężnych

Grupa Kapitałowa		
	2010	2011
(w tys. PLN)		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 330	24 762
Zysk (strata) za rok bieżący	13 440	58
Korekty razem	3 890	24 704
Amortyzacja	5 784	6 494
(Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-2 508	-22
Odsetki dotyczące działalności finansowej i inwestycyjnej	2 289	7 367
(Zyski) / straty z tyt. różnic kursowych	-215	329
Podatek dochodowy	-4 324	-873
Zmiana stanu pozycji bilansowych*	1 229	11 991
Inne korekty	1 635	-582
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	25 826	-5 617
Wpływy	36 166	143
Wydatki	10 340	5 759
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-44 919	-15 249
Wpływy	5 588	9 169
Wydatki	50 507	24 418
Przepływy pieniężne netto	-1 763	3 896
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-1 763	3 896
Środki pieniężne na początek okresu	5 012	3 249
Środki pieniężne na koniec okresu	3 249	7 145

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

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W 2011 roku mimo znacznego zmniejszenia poziomu zysku netto w stosunku do 2010 roku (do poziomu 58 tys. PLN w 2011 roku, z poziomu 13.440 tys. PLN w 2010 roku) Grupa zanotowała wzrost przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej na co największy wpływ miała istotna poprawa kapitału pracującego. Korekta dotycząca zmiany stanu pozycji bilansowych wyniosła w 2011 roku 11.991 tys. PLN w stosunku do 1.229 tys. PLN. Na tę korektę składa się głównie zmiana związana ze zmianą stanu należności (7.387 tys. PLN w 2011 roku w stosunku do 1.569 tys. PLN w 2010 roku) oraz korekta związana ze zmianą stanu zobowiązań (11.276 tys. PLN w 2011 roku w stosunku do 2.137 tys. PLN w 2010 roku). Ponadto istotny wpływ na zwiększenie przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej miała zmiana wielkości korekty: odsetki działalności finansowej i inwestycyjnej, która wyniosła w 2011 roku 7.367 tys. PLN w stosunku do 2.289 tys. PLN w 2010 roku (przesunięcie faktycznej spłaty dużej części odsetek z 2010 roku na 2011 rok)

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

W 2011 roku wpływy z działalności inwestycyjnej nie były znaczące (wyniosły 143 tys. PLN) i wynikały ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych.

Wydatki z działalności inwestycyjnej wyniosły 5.759 tys. PLN i dotyczyły inwestycji w środki trwałe zarówno w segmencie produktów bawełnianych, jak i chusteczek mokrych (zrealizowano część płatności za maszynę Futura) oraz maszyn do produkcji opakowań jak również wartości niematerialnych związanych z zakupem i wdrożeniem systemu typu ERP – iScala.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w 2011 roku były ujemne i wyniosły -15.249 tys. PLN. Wydatki związane były z bieżącą obsługą zadłużenia. Spłata kredytów wyniosła 14.390 tys. PLN, płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego 3.344 tys. PLN, a spłata odsetek 6.684 tys. PLN. Wpływy wyniosły 9.169 tys. PLN i wynikały z podpisanej w dniu 1 października 2011 roku umowy na factoring odwrotny.

22. BIEGLI REWIDENCI

Biegły rewident dokonujący badania informacji finansowych za rok 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.

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 Prospekcie opublikowane wcześniej sprawozdania finansowe.

Poza informacjami zamieszczonymi w Dokumencie Rejestracyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 marca 2011 roku, Emitent zamieszcza przez odniesienie następujące informacje finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Zbadane przez Biegłego Rewidenta roczne historyczne informacje finansowe za rok 2011:

- roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 r., wraz z opinią i raportem z badania, opublikowane w raporcie okresowym za 2011 r. przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 16 marca 2012 r.

Zarząd Emitenta oświadcza, że historyczne informacje finansowe za rok 2011 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 2011 roku.

24. INNE INFORMACJE

24.3 Dokumenty udostępnione do wglądu

Poza informacjami zamieszczonymi w Dokumencie Rejestracyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 marca 2011 roku, 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:

- Skonsolidowanym raportem finansowym za 2011 rok zawierającym skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Harper Hygienics S.A za 2011 rok wraz z raportami i opiniami biegłego rewidenta,
- Jednostkowym raportem finansowym za 2011 rok zawierającym jednostkowe sprawozdanie finansowe Harper Hygienics S.A. za 2011 rok wraz z raportami i opiniami biegłego rewidenta,
- Rocznymi sprawozdaniami finansowymi spółek zależnych Emitenta za 2011 rok.

AKTUALIZACJA DANYCH W ZWIĄZKU Z PODPISANĄ ZNACZĄCĄ UMOWĄ

W dniu 27 marca 2012 r. Emitent zawarł umowę ze spółką Teknoweb s.r.l. z siedzibą w Palazzo Pignano (Cremona), Włochy na zakup maszyny do produkcji włókniny w technologii Arvell. (Raport Bieżący Emitenta nr 9/2012 z dnia 27 marca 2012 r.) W związku z zawarciem znaczącej umowy Emitent zaktualizował dane zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 marca 2012 roku.

1.2.16 Ryzyko związane z inwestycją Arvell

Po 9 akapicie dodaje się

W związku z informacjami zawartymi w niniejszym czynniku ryzyka Emitent informuje, że zakończył negocjacje warunków płatności na dostawę i wdrożenie technologii Arvell i w dniu 27 marca 2012 r. podpisał umowę na dostawę maszyn z firmą Teknoweb s.r.l. z siedzibą w Palazzo Pignano we Włoszech. Opis umowy znajduje się w dodanym niniejszym dokumentem punkcie 8.1.2 Dokumentu Rejestracyjnego. Ryzyka opisane w punkcie 1.2.16 Dokumentu Rejestracyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 marca 2012 roku są zdaniem Emitenta nadal istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.3. Doradca prawny

W związku z zawarciem istotnej umowy opisanej w punkcie 8.1.2 zaktualizowanego niniejszym dokumentem, Dokumentu Rejestracyjnego, zmienia się zakres odpowiedzialności Doradcy Prawnego w ten sposób, że z zakresu odpowiedzialności Doradcy Prawnego zostaje wyłączony punkt 8.1.2.

W związku z powyższym treść oświadczenia Doradcy Prawnego zawarta w Dokumencie Rejestracyjnym przyjmuje następujące brzmienie:

2.3. Doradca prawny

(...) 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 z wyłączeniem 8.1.2., 9.1, 9.2, 9.4, 10, 12, 13, 14, 17, 18.1.3 – 18.1.5, 20, 21.

6.4.2 Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe

W związku z zawarciem w dniu 27 marca 2012 roku znaczącej umowy ze spółką Teknoweb s.r.l. z siedzibą w Palazzo Pignano (Cremona), Włochy doprecyzowane zostały planowane nakłady inwestycyjne w 2012 roku. W stosunku do informacji podanych w Dokumencie Rejestracyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 16 marca 2012 roku planowane nakłady w 2012 roku wzrosły o 2,3 mln PLN do kwoty 39,3 mln PLN.

Wzrost nakładów wynikał ze wzrostu kosztów projektu Arvell. Zgodnie z warunkami zawartej umowy całość nakładów związanych z nową inwestycją powinna zamknąć się kwotą 11,2 mln EUR i 2,5 mln PLN, tj. łącznie około 47,2 mln PLN (w 2012 roku planowane są wydatki w kwocie około 15,6 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.

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

W związku z zawarciem w dniu 27 marca 2012 roku znaczącej umowy ze spółką Teknoweb s.r.l. z siedzibą w Palazzo Pignano (Cremona), Włochy doprecyzowane zostały planowane nakłady związane z inwestycją w projekt Arvell. Zgodnie z zawartą umową całość nakładów związanych z nową inwestycją powinna zamknąć się kwotą 11,2 mln EUR i 2,5 mln PLN, tj. łącznie około 47,2 mln PLN (w 2012 roku planowane są wydatki w kwocie około 15,6 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 10,1 mln EUR, tj. około 40,1 mln PLN. Planowane uruchomienie maszyny to 2013 rok (oficjalny protokół odbioru technicznego zgodnie z zawartą umową planowany jest na pierwszą połowę 2014 roku).

Po punkcie 8.1.1. Dokumentu Rejestracyjnego dodaje się punkt 8.1.2. o następującej treści:

8.1.2. Umowa na dostawę i wdrożenie maszyn zawarta pomiędzy Emitentem a spółką Teknoweb s.r.l. z siedzibą w Palazzo Pignano (Cremona), Włochy

Dnia 27 marca 2012 r. Emitent zawarł umowę („Umowa”) ze spółką Teknoweb s.r.l. z siedzibą w Palazzo Pignano (Cremona), Włochy („TKW”), które przedmiotem jest nabycie przez Emitenta maszyny przeznaczonej do produkcji nowego rodzaju włókniny wraz z nabyciem uprawnień do korzystania z technologii produkcji („Technologia Arvell”) za łączną cenę netto 10.066.000 EUR. Zapłata ceny nastąpi w ośmiu częściach: (i) dwóch płatnościach zaliczkowych; (ii) pięciu kolejnych płatnościach; oraz (iii) ostatniej płatności stanowiącej ostateczne rozliczenie Stron z tytułu ceny

Umowa ma charakter „turn – key project” („projekt pod klucz”), a obowiązkiem TKW jest instalacja i uruchomienie spełniającej określone warunki maszyny w Mińsku Mazowieckim. Na jej podstawie TKW udzieli również licencji wyłącznej na rzecz Emitenta na korzystanie z Technologii Arvell na określonym umową terytorium, w szczególności w Polsce, jak też udzieli prawa do korzystania z nazwy Arvell. Zakładany harmonogram przewiduje końcowy odbiór maszyny w Mińsku Mazowieckim w pierwszej połowie 2014 r.

Emitent ma obowiązek wystawienia akredytyw na części ceny płatne po załadunku maszyny do transportu.

Celem zabezpieczenia roszczeń Emitenta po akceptacji maszyny w Mińsku Mazowieckim, TKW ustanowi na jej rzecz gwarancję bankową w wysokości 5% ceny, która będzie utrzymywana przez okres 12 miesięcy liczone od dnia podpisania przez strony protokołu odbioru maszyny po rozruchu i testach w Mińsku Mazowieckim.

Prawo własności do całości maszyny przejdzie na Emitenta z chwilą podpisania przez strony protokołu załadunku maszyny we Włoszech. W pewnych sytuacjach nabycie prawa własności poszczególnych części maszyny może nastąpić wcześniej.

Umowa przewiduje nałożenie na Emitenta kary umownej w maksymalnej wysokości 3.000.000 EUR w przypadku przemieszczenia maszyny poza określone w Umowie terytorium w okresie 10 lat od zawarcia Umowy.

Umowa przewiduje, iż TKW ma obowiązek zapłaty na rzecz Emitenta kar umownych w następujących przypadkach: (i) nieuruchomienia przez TKW (bez winy Emitenta) Maszyny w terminie określonym w Umowie (kara umowna w wysokości od 1% ceny za każdy pełny miesiąc opóźnienia, maksymalnie 5%); (ii) nieusunięcia przez TKW wad Maszyny, w sposób zgodny z Umową (kara umowna w wysokości od 0,25% za każdy tydzień opóźnienia ponad określone terminy, maksymalnie do 1% ceny); (iii) naruszenia przez TKW oświadczeń i zapewnień, która to kara umowna obejmuje także sytuacje dochodzenia wobec Emitenta roszczeń osób trzecich związanych z maszyną i jej używaniem (kara umowna w wysokości 5% ceny); (iv) rozwiązania przez Emitenta Umowy w przypadku zaistnienia określonych okoliczności (kara umowna w wysokości 5% ceny), (v) nieosiągnięcie przez materiał Arvell lub maszynę pewnych zakładanych parametrów, czy to w trakcie testów odbioru w Mińsku Mazowieckim, czy określony czas później (w takich sytuacjach, kary umowne powodują redukcję ceny, maksymalnie o 21,2% jej wartości); (vi) niewykonania przez TKW z jego winy przyznanej Emitentowi opcji zakupu przez Emitenta drugiej maszyny (kara umowna w wysokości 25% ceny).

Zapłata powyższych kar na rzecz Emitenta wyłącza, co do zasady, dochodzenie roszczeń przekraczających wysokość tych kar.

Umowa przewiduje prawo odstąpienia przez Emitenta do dnia 30 kwietnia 2012 r. od Umowy w przypadku niezgromadzenia wystarczających środków pieniężnych w drodze oferty publicznej Akcji Serii D. Odstąpienie od Umowy na tej podstawie nie spowoduje powstania po stronie Emitenta obowiązku zapłaty jakichkolwiek świadczeń pieniężnych. Umowa przewiduje też szereg innych sytuacji, w których może nastąpić zakończenie Umowy, w szczególności poprzez odstąpienie dokonywane przez Emitenta lub TKW, jak też regulację rozliczeń pomiędzy stronami w takich sytuacjach, w zależności od przyczyny odstąpienia lub wygaśnięcia umowy.

Umowa zawarta została pod prawem włoskim, a wszelkie spory z niej wynikające lub pozostające w związku z Umową będą rozstrzygane przez arbitraż działający w Warszawie według regulaminu Międzynarodowej Izby Handlowej (ang. International Chamber of Commerce) w Paryżu.

9.3 Informacje na temat planowanych znaczących zakupów aktywów trwałych

W wyniku zawartej w dniu 27 marca 2012 roku umowy pomiędzy Emitentem, a Teknoweb s.r.l. z siedzibą w Palazzo Pignano we Włoszech doprecyzowaniu uległy plany zakupu znaczących aktywów trwałych.

Opis powyższej umowy oraz inwestycji Arvell znajduje się w zaktualizowanych Dokumentem Ofertowym pkt. 6.5.3 i 8.1.2 Dokumentu Rejestacyjnego.

KOREKTY BŁĘDÓW

Było:

Pkt. 3.1, strona 30

Tabela 1. Dywidenda należna z zysku osiągniętego w okresie historycznym

	31.12.2010	Lata obrotowe kończące się dnia	
		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	-

Jest:

Pkt. 3.1, strona 30

Tabela 1. Dywidenda należna z zysku osiągniętego w okresie historycznym

	31.12.2010	Lata obrotowe kończące się dnia	
		31.12.2009	31.12.2008
zysk netto Emitenta za rok poprzedni (w tys. PLN)	3 756	19 571	11 937
zysk netto na akcję (w PLN)	0,07	0,38	0,23
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	-

źródło Emitent

Było:

Pkt. 24.3, strona 191

- 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,

Jest:

Pkt. 24.3, strona 191

- Skonsolidowane informacje finansowe za lata 2008 i 2009, ujęte w ramach trzyletniej skonsolidowanej informacji finansowej za lata 2007, 2008 i 2009 zawartej wraz z opinią z ich badania w Prospekcie Emisyjnym Harper Hygienics S.A. zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 czerwca 2010 r
- Jednostkowe sprawozdania finansowe Harper Hygienics S.A. za lata 2008, 2009, wraz raportami i opiniami biegłego rewidenta,
- Jednostkowy raporty finansowy za 2010 rok zawierający jednostkowe sprawozdanie finansowe Harper Hygienics S.A. za 2010 rok wraz z raportami i opiniami biegłego rewidenta,
- Skonsolidowany raporty finansowy za 2010 rok zawierający skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Harper Hygienics S.A za 2010 rok wraz z raportami i opiniami biegłego rewidenta,