

DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY



HARPER HYGIENICS S.A.

z siedzibą w Warszawie

ul. Raclawicka 99, 02-634 Warszawa

www.cleanic.pl

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

FIRMA INWESTYCYJNA



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

DORADCA FINANSOWY



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

DORADCA PRAWNY



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

data zatwierdzenia Dokumentu Podsumowującego 30 marca 2012 roku

OSTRZEŻENIE STOSOWNIE DO DYREKTYWY 2003/71/WE

Niniejsze Dokument Podsumowujący powinien być rozumiany jako wprowadzenie do Prospektu emisyjnego.

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

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do prospektu emisyjnego, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

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

1. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, OFERUJĄCY ORAZ DORADCY

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Robert Jacek Neymann – Prezes Zarządu,
- Rafał Walendzik – Członek Zarządu, Dyrektor Sprzedaży,
- Agnieszka Masłowska – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy i łańcucha dostaw.

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Michał Rusiecki - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Mirosław Bogusław Stachowicz - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andrzej Kacperski - Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Frys – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Cetnar – Członek Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Świergiel – Członek Rady Nadzorczej.

Oferujący

Trigon Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Krakowie, w imieniu którego działają:

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

Doradca finansowy

CC Group z siedzibą w Warszawie, w imieniu którego działają:

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

Doradca Prawny

Stolarek & Grabalski Kancelaria Prawnicza Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, w imieniu którego działa:

- Arkadiusz Grabalski – komplementariusz.

2. STATYSTYKA OFERTY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM

Niniejszy Prospekt 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.

3. WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta zostały zaprezentowane na podstawie:

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

Wybrane dane finansowe i operacyjne Grupy Kapitałowej

tabela 1. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Harper Hygienics

Grupa Kapitałowa

	2008	2009	2010	2011
<i>(w tys. PLN)</i>				
Przychody ze sprzedaży	144 200	173 577	200 879	228 715
Koszt własny sprzedaży	93 652	113 899	134 344	174 663
Zysk brutto na sprzedaży	50 548	59 678	66 534	54 053
Koszt sprzedaży	15 083	18 479	31 762	26 340
Koszty ogólnego zarządu	14 787	16 802	18 446	18 879
Zysk (strata) na działalności podstawowej	20 678	24 397	16 327	8 834
Pozostałe przychody operacyjne	2 650	2 698	6 127	2 750
Pozostałe koszty operacyjne	3 959	613	1 080	2 493
Zysk z działalności operacyjnej	19 369 *)	26 481	21 373 **)	9 091
Przychody finansowe	657	3 454	2 625	39
Koszty finansowe	4 368	6 751	9 301	10 635
Zysk brutto	15 658	23 184	14 698	1 504
Podatek dochodowy	4 581	4 953	1 258	-1 563
Zysk netto	11 077	18 231	13 440	58

Grupa Kapitałowa

	1H 2010	1H 2011	1-3Q 2010	1-3Q 2011
<i>(w tys. PLN)</i>				
Przychody ze sprzedaży	97 523	104 720	150 874	171 504
Koszt własny sprzedaży	60 516	83 575	95 460	131 368
Zysk brutto na sprzedaży	37 007	21 145	55 414	40 136
Koszt sprzedaży	16 491	13 705	25 004	20 724
Koszty ogólnego zarządu	9 944	9 921	15 449	15 569
Zysk (strata) na działalności podstawowej	10 573	-2 481	14 961	3 843
Pozostałe przychody operacyjne	2 062	1 676	2 648	1 959
Pozostałe koszty operacyjne	160	1 876	538	1 959
Zysk z działalności operacyjnej	12 475	-2 682	17 071	3 843

Przychody finansowe	2 907	2	3 046	234
Koszty finansowe	4 555	4 652	7 611	8 578
Zysk brutto	10 827	-7 332	12 506	-4 501
Podatek dochodowy	2 230	-1 908	1 757	-1 439
Zysk netto	8 597	-5 423	10 749	-3 062

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

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

Źródło: Emitent

tabela 2. Aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa

(w tys. PLN)	2008	2009	2010	2011
Aktywa trwałe	58 426	109 728	72 484	74 158
Środki trwałe	57 317	55 651	61 968	61 622
Nieruchomości inwestycyjne			2 917	2 917
Wartości niematerialne i wieczyste użytkowanie gruntów	1 073	1 008	7 466	8 930
Pozostałe aktywa	-	53 045	120	691
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	36	24	13	0
Aktywa obrotowe	52 060	69 885	72 767	75 027
Zapasy	12 638	18 336	19 664	24 199
Należności handlowe i pozostałe należności	36 906	46 313	44 743	39 037
Należności z tytułu podatku dochodowego	54	24	4 348	3 541
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	260	200	763	1 106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 202	5 012	3 249	7 145
Aktywa razem	110 486	179 613	145 251	149 185

Grupa Kapitałowa

(w tys. PLN)	1H 2010	1H 2011	3Q 2010	3Q 2011
Aktywa trwałe	95 060	73 899	59 887	72 863
Środki trwałe	57 510	62 357	58 223	61 721
Nieruchomości inwestycyjne	706	2 917	706	2 875
Wartości niematerialne i wieczyste użytkowanie gruntów	924	7 672	942	7 704
Pozostałe aktywa	35 902	0	0	559
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	19	953	16	5
Aktywa obrotowe	76 804	80 256	82 445	86 381
Zapasy	20 242	22 755	22 266	24 040
Należności handlowe i pozostałe należności	50 130	46 501	46 684	52 460
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	4 665	0	4 011
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	983	1 397	877	1 185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 449	4 938	12 618	4 685
Aktywa razem	171 864	154 155	142 332	159 244

Źródło: Emitent

tabela 3. Pasywa Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa

	2008	2009	2010	2011
<i>(w tys. PLN)</i>				
Kapitał własny	37 215	21 651	17 725	17 202
Kapitał akcyjny	1 421	1 421	1 421	1 421
Kapitał zapasowy	23 867	521	1 092	4 848
Kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	71	415	860	278
Kapitał rezerwowy - z wyceny programów motywacyjnych	1 378	2 156	3 346	3 346
Zyski (straty) zatrzymane	10 479	17 138	11 007	7 309
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	73 271	157 963	127 525	131 984
Zobowiązania długoterminowe	34 355	106 049	73 273	64 794
Rezerwa na odprawy emerytalne	43	59	61	61
Kredyty otrzymane	29 673	102 556	65 028	58 720
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	3 175	2 323	7 045	5 970
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 204	938	1 024	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	260	172	115	44
Zobowiązania krótkoterminowe	38 916	51 914	54 252	67 190
Kredyty otrzymane	16 138	21 760	20 829	13 505
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego i factoringu	2 375	1 126	2 757	11 663
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	0	0
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	17 109	21 522	23 659	34 935
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 295	7 506	7 007	7 087
Pasywa razem	110 486	179 613	145 251	149 185

Grupa Kapitałowa

	1H 2010	1H 2011	3Q 2010	3Q 2011
<i>(w tys. PLN)</i>				
Kapitał własny	10 975	13 020	14 351	15 648
Kapitał akcyjny	1 421	1 421	1 421	1 421
Kapitał zapasowy	-1 341	4 848	-1 341	4 848
Kapitał z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych	-470	708	379	539
Kapitał rezerwowy - z wyceny programów motywacyjnych	2 768	4 216	3 143	4 651
Zyski (straty) zatrzymane	8 597	1 827	10 749	4 189
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	160 889	141 135	127 981	143 596
Zobowiązania długoterminowe	103 225	68 916	72 333	69 459
Rezerwa na odprawy emerytalne	59	61	59	61
Kredyty otrzymane	99 020	61 811	68 630	62 786
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	2 130	6 964	2 210	6 551
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 906	0	1 308	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	110	79	128	61
Zobowiązania krótkoterminowe	57 664	72 219	55 647	74 137
Kredyty otrzymane	21 343	29 667	22 490	23 159
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego i factoringu	1 584	3 000	1 073	2 997

Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	163	0	0	0
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	27 850	33 431	24 686	39 911
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 724	6 121	7 399	8 070
Pasywa razem	171 864	154 155	142 332	159 244

Źródło: Emitent

tabela 4. Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa

	2008	2009	2010	2011
<i>(w tys. PLN)</i>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 572	22 187	17 330	24 762
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 563	-23 653	25 826	-5 617
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-15 384	65 112	-44 919	-15 249
Przepływy pieniężne netto	-2 374	2 810	-1 763	3 896
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-2 374	2 810	-1 763	3 896
Środki pieniężne na początek okresu	4 577	2 202	5 012	3 249
Środki pieniężne na koniec okresu	2 202	5 012	3 249	7 145

Grupa Kapitałowa

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

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka można podzielić na trzy grupy:

1. czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:
 - Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną rynków, na których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność
 - Ryzyko związane z otoczeniem prawnym
 - Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym
 - Ryzyko ograniczeń na rynkach zagranicznych
 - Ryzyko kursów walutowych
 - Ryzyko zmian cen surowców
2. czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Emitenta:
 - Ryzyko konkurencji w zakresie produktów markowych Grupy Kapitałowej Emitenta
 - Ryzyko konkurencji w zakresie produktów marek własnych sieci handlowych wytwarzanych przez Grupę Kapitałową Emitenta
 - Ryzyko związane z dystrybucją produktów Grupy Kapitałowej Emitenta na rynkach zagranicznych
 - Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt
 - Ryzyko związane z odpływem pracowników
 - Ryzyko związane z możliwością naruszenia tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych, jak również z potencjalnymi sporami sądowymi
 - Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego
 - Ryzyko realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta
 - Ryzyko utraty znaczącego klienta
 - Ryzyko niekorzystnych zdarzeń skutkujących szkodami w majątku Grupy Kapitałowej Emitenta
 - Ryzyko związane z wpływem głównego akcjonariusza
 - Ryzyko skutków niekorzystnych wyników sporów w zakresie znaków towarowych, prowadzonych przez Emitenta z Clinique Laboratories, Inc, Przedsiębiorstwem Chemii Gospodarczej Pollena S.A. oraz innymi podmiotami
 - Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy
 - Ryzyko związane z poziomem zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta
 - Ryzyko związane z niskim poziomem kapitału własnego
 - Ryzyko związane z inwestycją Arvell
3. czynniki ryzyka związane z akcjami:
 - Ryzyko związane z niedojściem emisji Akcji Serii D do skutku
 - Ryzyko związane z notowaniem praw do Akcji Serii D (Prawa do Akcji Serii D)
 - Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Emitenta wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu giełdowego

- Ryzyko związane z wykluczeniem Akcji Serii D i Prawa do Akcji Serii D z obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu Akcjami Serii D i Prawami do Akcji Serii D na GPW
- Ryzyko związane z wahaniami kursu notowań Akcji Emitenta i Praw do Akcji Serii D
- 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
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu
- Ryzyko związane z niewykonaniem lub łamaniem przez Emitenta obowiązków określonych przepisami prawa i regulaminem GPW
- Ryzyko naruszenia przepisów skutkujące zastosowaniem sankcji przez KNF
- Ryzyko funkcjonowania w obrocie akcji o niskiej wartości nominalnej

5. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

W poniżej tabeli przedstawiono najistotniejsze zdarzenia w historii rozwoju Emitenta:

tabela 5. Historia Emitenta

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

Źródło: *Emitent*

6. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

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

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

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

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

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

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

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

Efektom siły brandu, zgodnie z badaniami agencji Nielsen, jest jego pozycja lidera w Polsce, w ujęciu wartościowym, w segmencie płatków kosmetycznych (43% udziału w rynku), patyczków higienicznych (36% udziału), chusteczek do demakijażu (38% udziału w rynku), w segmencie chusteczek do higieny intymnej (46% udziału), chusteczek gospodarczych (62% udziału) jak również silna pozycja w segmencie chusteczek dla dzieci. Silna pozycja rynkowa Grupy jest wynikiem konsekwentnej realizacji strategii marketingowej, na którą składa się rozbudowa asortymentu o innowacyjne produkty, poszerzanie marki na nowe segmenty oraz działania zmierzające do budowy lojalności wśród obecnej bazy konsumentów.

W ramach prowadzonej działalności Grupa Harper Hygienics S.A. współpracuje z wieloma sieciami handlowymi zarówno w Polsce, na terenie innych krajów Europy Środkowo-Wschodniej jak i Europy Zachodniej, takimi jak hipermarkety, supermarkety, sieci dyskontowe, drogerie sieciowe. Grupa sprzedaje za ich pośrednictwem swoje produkty brandowe oraz wytwarza na ich zlecenie produkty dostępne pod markami własnymi danej sieci.

Marki własne uzupełniają portfel produktowy Grupy oraz zwiększają efektywność produkcji. Dzięki wysokiej efektywności kosztowej i organizacyjnej w produkcji, Harper Hygienics S.A. uzyskuje atrakcyjne marże na produkcji marek własnych. Strategią Grupy jest równoczesny rozwój brandu *Cleanic* / *Presto* i umocnienie pozycji w markach własnych. W opinii Zarządu Emitenta przy

odpowiedniej polityce prowadzenia brandu i działaniach marketingowych można utrzymać udział brandu *Cleanic / Presto* w obecnie reprezentowanych segmentach i jednocześnie zwiększać istotnie jego udział w nowych segmentach.

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

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

Grupa notuje systematyczny wzrost przychodów. W 2011 roku przychody wzrosły o 14% w porównaniu do roku 2010, do kwoty 228.715 tys. PLN. 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%.

W latach 2008-2009, Emitent odnotowywał także wzrost wyników. Wyniki roku 2010 i 2011 obniżyły się z uwagi na istotny wzrost cen surowców, a w szczególności wyczesów bawełnianych. Początki tych negatywnych zjawisk były widoczne już w czwartym kwartale 2010 roku, w związku z czym w 2011 roku Grupa podjęła szereg zdecydowanych działań prowadzących do złagodzenia skutków tak radykalnej podwyżki cen surowców. Działania te związane były głównie z redukcjami kosztów stałych, zamrożeniem kosztów wynagrodzeń a także z redukcją kosztów wsparcia sprzedażowo-marketingowego. Grupa wprowadziła również podwyżki cen produktów. Ważnym elementem programu antykryzysowego była także redukcja kapitału pracującego, gdzie udało się wypracować jego zmniejszenie o blisko 30%.

Strategia Emitenta

Wstęp

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

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

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

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

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

tabela 6. Pozycja na rynku w Polsce zgodnie z danymi za okres listopad 2010 – październik 2011 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Efektywna organizacja, skoncentrowana na potencjale swoich pracowników

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

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

7. PRZYCZYNY OFERTY ORAZ WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Niniejszy Prospekt 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.

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.

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.

8. 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 7. 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 8. 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 9. 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.

9. KOSZTY EMISJI / OFERTY

Niniejszy Prospekt 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 10. 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 GPW, KDPW	25
Razem	230

źródło Emitent