



## NOTA INFORMACYJNA

sporządzona na potrzeby wprowadzenia  
30.000 obligacji na okaziciela Serii G o wartości nominalnej 100,00 zł każda  
wyemitowanych przez

### **HYGIENIKA S.A.**

z siedzibą w Lublińcu przy ul. Powstańców Śląskich 54, 42-700 Lubliniec  
KRS 0000074644

do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku Catalyst  
organizowanym przez  
Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejsza Nota Informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej Noty Informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Lubliniec, dnia 5 listopada 2014 roku

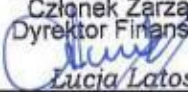
## A. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

|                                                       |                                                                                   |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
| nazwa (firma) :                                       | HYGIENIKA Spółka Akcyjna                                                          |
| forma prawna :                                        | spółka akcyjna                                                                    |
| kraj siedziby :                                       | Polska                                                                            |
| siedziba :                                            | Lubliniec                                                                         |
| adres :                                               | ul. Powstańców Śląskich 54, 41-400 Lubliniec                                      |
| telefon :                                             | 34 35 15 010                                                                      |
| faks :                                                | 34 35 15 029                                                                      |
| adres poczty elektronicznej :                         | <a href="mailto:info@hygienika.pl">info@hygienika.pl</a>                          |
| adres głównej strony internetowej :                   | <a href="http://www.hygienika.pl">www.hygienika.pl</a>                            |
| identyfikator według właściwej klasyfikacji statyst.: | REGON 011302860                                                                   |
| numer według właściwej identyfikacji podatkowej :     | NIP 522-01-00-924                                                                 |
| numer KRS :                                           | 0000128922                                                                        |
| Sąd Rejonowy:                                         | Sąd Rejonowy w Częstochowie, XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data rejestracji:                                     | 2 września 2002 r.                                                                |

## B. OŚWIADCZENIE EMITENTA

Działając w imieniu HYGIENIKA S.A. z siedzibą w Lublińcu niniejszym oświadczam, że według mojej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.

Równocześnie oświadczam, że w niniejszej Nocie Informacyjnej nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

HYGIENIKA S.A.  
Członek Zarządu  
Dyrektor Finansowy  
  
Lucja Latos

Lucja Latos - Członek Zarządu

Lubliniec, dnia 5 listopada 2014 roku

W odniesieniu do Emitenta nie ma zastosowania określony w § 18 ust. 17 Regulaminu ASO obowiązek zawarcia umowy z Autoryzowanym Doradcą w związku z ubieganiem się o wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO, ponieważ obowiązku tego - na mocy § 18 ust. 18 pkt 1 Regulaminu ASO - nie stosuje się w przypadku emitentów, których instrumenty finansowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

## C. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

### 1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i wprowadzanymi dłużnymi instrumentami finansowymi, w szczególności związane z sytuacją gospodarczą, majątkową finansową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

#### 1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

##### 1.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i demograficzną rynków, na których Emitent i Grupa Kapitałowa prowadzi działalność

Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski oraz państw, do których eksportowane są jego produkty. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Emitenta, mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i fiskalna państwa, popyt konsumpcyjny, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji, nastroje konsumenckie społeczeństwa, poziom dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych w Polsce i w państwach, do których eksportowane są jego produkty. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Emitenta celów.

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

Ponadto należy zwrócić uwagę, iż kształtowanie się rynku pieluszek uzależnione jest między innymi od wielkości przyrostu naturalnego. W przypadku małej liczby narodzin istnieje ryzyko ograniczonego wzrostu tego rynku.

##### 1.1.2. Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Istotną część kosztów wytworzenia sprzedanych produktów stanowią koszty zakupu surowca. Głównymi surowcami używanymi do produkcji przez Emitenta są pulpa celulozowa i superabsorbent (substancja chłonna wilgoć). Ich udział w kosztach zużycia surowców do produkcji w 2013 roku wyniósł odpowiednio około 4% i około 16%.

W okresie 2008-2013 ceny pulpy celulozowej ulegały znacznym wahaniom, w 2009 roku cena spadła przeciętnie o około 11% w porównaniu do 2008 roku, po czym w kolejnych dwóch latach 2010-2011 średnia cena wzrosła odpowiednio o 13% i 12%. Lata 2012 -2013 przyniosły obniżki ceny pulpy celulozowej odpowiednio o 9% i 4%. Obecnie cena kształtuje się w okolicach ceny z 2008 roku.

W okresie 2008-2013 ceny absorbentu podlegały mniejszym zmianom niż ceny pulpy celulozowej. W latach 2010-2011 cena superabsorbentu wykazywała tendencję wzrostową i była przeciętnie o 8% wyższa w stosunku do poprzedniego roku. Począwszy od 2012 roku ceny superabsorbentu ustabilizowały się i ich zmiany zawierały się w przedziale 0%-1% w stosunku do poprzedniego roku. Obecna cena jest o około 14% wyższa od ceny w 2008 roku.

W długim okresie czasu ceny pulpy celulozowej są pochodnymi cen drewna, a cena superabsorbentu jest pochodną ceny ropy naftowej. Wzrost cen surowców używanych przez Emitenta do produkcji może mieć niekorzystny wpływ na jego wyniki finansowe

##### 1.1.3. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Dla polskiego systemu prawnego w ostatnich latach, a także obecnie, charakterystyczne są częste zmiany przepisów oraz niejednolite orzecznictwo sądowe. Należy też zwrócić uwagę na proces

dostosowywania polskiego prawa do wymogów Unii Europejskiej oraz oddziaływanie orzecznictwa europejskiego na rozstrzygnięcia w indywidualnych sprawach. Nie sposób przewidzieć, jaki wpływ na działalność Emitenta będą miały wprowadzane i mające nastąpić w przyszłości zmiany prawa. Niewątpliwie wskazane czynniki stanowią potencjalny element ryzyka i mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Emitenta. Dotyczy to w szczególności przepisów regulujących rynek papierów wartościowych, stosunki pracy, ubezpieczenia społeczne, a także szeroko rozumiany system prawa cywilnego. Ponadto z uwagi na tendencję do zwiększania ochrony środowiska naturalnego należy się liczyć z wprowadzeniem nowych lub podwyższaniem już istniejących opłat z tytułu korzystania ze środowiska naturalnego, w tym odprowadzania odpadów. Możliwe jest też, że zostanie rozszerzony katalog rodzajów działalności wymagającej uzyskania stosownych zezwoleń lub koncesji.

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

#### **1.1.4. Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym**

Jednym z istotniejszych czynników, mającym wpływ na działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, są zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej oraz jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta lub jego Grupę Kapitałową. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

#### **1.1.5. Ryzyko ograniczeń na rynkach zagranicznych**

Grupa Kapitałowa realizuje strategię zwiększenia eksportu swoich produktów, pozyskiwania nowych rynków zbytu poza granicami Polski oraz dąży do uzyskania istotnego udziału rynkowego w państwach Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa Kapitałowa eksportuje swoje produkty do państw środkowoeuropejskich będących członkami Unii Europejskiej, jak również do państw spoza Unii Europejskiej, w szczególności do Rosji, Białorusi i Egiptu. W związku z realizacją tej strategii nie można wykluczyć, że Grupa Kapitałowa może być zmuszona w przyszłości do ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z obecnością na danym rynku zagranicznym, w szczególności kosztów protekcyjnej polityki celnej danego państwa. Ponadto, zmienność sytuacji politycznej może mieć wpływ na sytuację gospodarczą danych rynków, co może ograniczyć obecność Grupy Kapitałowej. Istnieje ryzyko związane z wystąpieniem ograniczeń na rynkach zagranicznych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

#### **1.1.6. Ryzyko kursów walutowych**

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmian kursów walutowych ze względu na fakt, że około 49% wartości surowców nabywanych jest przez Emitenta w walutach obcych. Dla spółek z Grupy Kapitałowej walutą bazową jest PLN. W związku z powyższym, Spółka otrzymuje równowartość w PLN lub wymienia otrzymane EUR/USD na PLN. Zamiana ta prowadzi do powstawania ryzyka związanego ze zmiennością kursu USD/PLN lub EUR/PLN w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ustalenia kursu wymiany. Emitent stara się zabezpieczać gotówkowe ryzyko kursowe, stosując w pierwszej kolejności hedging naturalny, poprzez odpowiedni dobór waluty kontraktów, zaś w następnej kolejności transakcje zabezpieczające typu forward. Istnieje ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami kursu walutowego w przypadku walut, w których Grupa

Kapitałowa prowadzi rozliczenia ze swoimi kontrahentami. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

### **1.1.7. Ryzyko stóp procentowych**

Grupa Emitenta posiada zobowiązania oprocentowane z tytułu zaciągniętych kredytów oraz wyemitowanych obligacji. Wobec powyższego Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych zobowiązań, szczególnie istotne w przypadku dużej zmienności rynkowych stóp procentowych (np. w warunkach znacznej niepewności czy kryzysu na rynkach finansowych). Wzrost poziomu stóp procentowych może zwiększyć koszt finansowania, a tym samym obniżyć rentowność Grupy Emitenta. Wymieniony powyżej czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

## **1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

### **1.2.1. Ryzyko związane z zastrzeżeniami biegłego rewidenta wskazanymi w opinii z badania sprawozdania finansowego za 2013 rok**

Emitent zaznacza, że biegły rewident badający skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Hygienika za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 roku wydał opinię z zastrzeżeniem o następującej treści:

„W sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji wartości niematerialne Grupa wykazuje aktywa w postaci znaku towarowego Mega Trade 24 o wartości 2.595 tys. zł oraz platformy e-commerce Mega Trade 24 stanowiącej narzędzie służące do prowadzenia sklepu internetowego o wartości netto 3.356 tys. zł. Grupa nie przedstawiła danych na temat wartości sprzedaży zrealizowanej w 2013 roku za pośrednictwem sklepu internetowego oraz uzyskanej marży. Na potwierdzenie wartości przedmiotowych aktywów przedstawiono oszacowania wartości godziwej znaku towarowego Mega Trade 24 oraz wartości sklepu internetowego MegaTrade24.com, które zostały opracowane w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne oraz zakładaną w kolejnych latach marżę. W naszej ocenie, biorąc pod uwagę niepewność, jaka towarzyszy osiągnięciu w przyszłości założeń służących wycenie, istnieje ryzyko, że rzeczywista wartość aktywów w postaci znaku towarowego oraz platformy e-commerce może istotnie odbiegać od wartości wykazanych w sprawozdaniu finansowym.

Platforma e-commerce Mega Trade 24 jest amortyzowana przy zastosowaniu stawki amortyzacyjnej w wysokości 3,33%. Mając na uwadze szybki postęp technologiczny oraz zmienność warunków rynkowych, w naszej opinii, istnieje ryzyko, że 30 letni okres ekonomicznej użyteczności platformy może okazać się zbyt długi.

Dokonując rozliczenia połączenia będącego efektem transakcji nabycia udziałów w Spółce Dayli Polska Sp. z o.o. nie dokonano wyceny do wartości godziwych towarów będących własnością przejętej jednostki. W spółce Dayli towary ewidencjonowane były w cenie sprzedaży i wyceniane w sposób uproszczony przy zastosowaniu ustalonego okresowo wskaźnika marży. Ponadto na dzień przejęcia nie został przeprowadzony spis z natury zapasów, co uniemożliwiło dokonanie prawidłowej wyceny.

Towary zostały ujęte w wartości wynikającej z ksiąg rachunkowych spółki Dayli z uwzględnieniem utworzonego na koniec 2012 roku, zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki zależnej z dnia 14 lutego 2014 roku, odpisu aktualizującego w kwocie 6.500 tys. zł na braki magazynowe w związku z nieprzeprowadzeniem inwentaryzacji zapasów w 2012 roku. Zarząd jednostki zależnej nie przedstawił wiarygodnych szacunków stanowiących podstawę ustalenia tego odpisu. W okresie po dniu przejęcia rozwiązano ten odpis, co wpłynęło na wynik finansowy roku 2013.

W związku z powyższym nie jest możliwe określenie wartości towarów, która powinna zostać uwzględniona w rozliczeniu transakcji połączenia jednostek oraz wpływu ewentualnych korekt wyceny na ustaloną wartość firmy. Ponadto przebieg inwentaryzacji przeprowadzonej w jednostce zależnej Dayli Polska budzi zastrzeżenia, co do właściwego rozgraniczenia w czasie dostaw oraz stanów na datę przeprowadzenia spisu towarów dokonywanego w poszczególnych placówkach w różnych

terminach, w tym dokonywanych faktycznie w okresie późniejszym niż data spisu, oraz co do składu osobowego części zespołów spisowych. W ramach procedury weryfikacyjnej przeprowadzono obserwację spisu z natury w wybranych jednostkach. Ze względu na ilość i wartość zapasów towarów przeprowadzenie procedur zastępczych nie było możliwe. Ustalenia poczynione w wyniku przeprowadzonych procedur nie stanowią wystarczającej podstawy dla potwierdzenia istnienia zapasów. Wartość zapasów w spółce zależnej na dzień 31 grudnia 2013 roku stanowi 31,1% aktywów Grupy. Biorąc pod uwagę powyższe, istnieje ryzyko, że rzeczywista wartość zapasów może istotnie odbiegać od wartości pozycji wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Dokonując rozliczenia połączenia będącego efektem transakcji nabycia udziałów w Spółce Dayli Polska Sp. z o.o. ujęto utworzoną przez Spółkę przejmowaną na koniec 2012 roku rezerwę na roszczenia pracowników przejętych na podstawie art. 23' Kodeksu Pracy w związku z wniesionym do spółki aportem w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa dotyczące między innymi wypłat za pracę w godzinach nadliczbowych za lata 2011 i 2012. Kwota ujętej rezerwy z tego tytułu wynosi 1.150 tys. zł. Zarząd jednostki zależnej nie przedstawił wiarygodnych szacunków stanowiących podstawę utworzenia rezerwy, w związku z czym nie jest możliwe ustalenie prawidłowej wartości rezerwy ani jej wpływu na ustaloną wartość firmy.

Jednostka dominująca nie przedstawiła informacji potwierdzających przeprowadzenie testów na utratę wartości firmy ustalonej w związku z rozliczeniem transakcji połączenia jednostek dokonanych w badanym roku. Wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość firmy wynosi na dzień bilansowy 1.620 tys. zł.”

oraz uwagą objaśniającą o treści:

„Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonych wyżej zastrzeżeń, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, (...)”

### 1.2.2. Ryzyko realizacji strategii rozwoju Grupy Emitenta

Głównym celem strategii Grupy Emitenta jest wzrost wartości Grupy poprzez zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz wzrost rentowności prowadzonej działalności. Strategia Grupy Emitenta zakłada przede wszystkim rozwój oraz umocnienie pozycji rynkowej w trzech obszarach działalności: produkcja artykułów higienicznych dla dzieci i kobiet oraz artykułów chemii gospodarczej, handel hurtowy artykułami FMCG (głównie produktami higienicznymi i chemii gospodarczej) oraz handel detaliczny realizowany w oparciu o sieć drogerii Dayli.

Zamiarem Grupy jest dalsze zwiększanie skali działalności, poprzez główne kierunki rozwoju, które w szczególności obejmują budowę kolejnych i lepsze pozycjonowanie dotychczasowych marek własnych Grupy, intensywny rozwój w segmencie drogerijnym oraz rozwój i poszerzanie kanałów dystrybucji, w tym kanału e-commerce. Ponadto, w ramach strategii rozwoju planowana jest optymalizacja produkcji marek na zlecenie sieci handlowych, optymalizacja kosztów działalności oraz pozyskanie kolejnego finansowania z Unii Europejskiej.

Strategia rozwoju zakłada, że produkty Grupy należą do tzw. „średniej półki” i plasują się (z uwzględnieniem ceny i jakości produktów) pomiędzy produktami nisko budżetowymi a produktami premium.

Najważniejszym elementem w rozwoju Grupy jest sieć drogerii Dayli, której intensywny rozwój planowany jest w najbliższych latach. Obecnie asortyment drogerii Dayli obejmuje przede wszystkim produkty kosmetyczne i chemiczne, strategia rozwoju zakłada poszerzenie asortymentu o szybko rotujące towary spożywcze oraz usługi.

Istnieje ryzyko, że strategia Grupy Emitenta lub jej poszczególne elementy okaże się niedostosowana do zmieniających się oczekiwań klientów lub warunków rynkowych. Istnieje ryzyko, że realizacja strategii opóźni się lub niektóre elementy nie będą zrealizowane lub nie dadzą zakładanych wyników. Wymienione powyżej czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

Istnieje również ryzyko wystąpienia czynników zależnych od Grupy Emitenta - błędy zarządcze we wdrażaniu strategii (np. w zakresie marek i produktów, organizacji sprzedaży, logistyki, kanałów dystrybucyjnych, polityki cenowej, dostaw, kierunków ekspansji geograficznej, kontroli jakości). Istnieje ryzyko niepowodzenia strategii Grupy. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Zarząd Emitenta na bieżąco obserwuje czynniki, mogące mieć znaczący wpływ na realizację wskazanej powyżej strategii. W przypadku wystąpienia zagrożeń, Emitent dokona modyfikacji strategii, aby w jak najbardziej efektywny sposób realizować główny cel strategiczny Emitenta.

### **1.2.3. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji**

Hygienika funkcjonuje na bardzo konkurencyjnym rynku. Wyroby oferowane przez Grupę Emitenta konkurują z markowymi produktami międzynarodowych koncernów (Procter&Gamble, SCA, Henkel, Unilever, Reckitt Benckiser), z produktami największego polskiego producenta artykułów higienicznych, tj. Toruńskich Zakładów Materiałów Opatrunkowych oraz w przypadku produktów sieciowych z własną marką Emitenta – artykułami innych dostawców oferowanymi w segmencie marek prywatnych. Należy przy tym zaznaczyć, że wyroby produkowane przez Emitenta są pozycjonowane w segmencie niskim i średnim pod względem oferowanej ceny, co sprawia, że nie konkurują bezpośrednio o tego samego klienta, co produkty markowe oferowane przez największych globalnych uczestników rynku (segment najwyższy cenowo). Nie można wykluczyć, że polityka firm, które obecnie kierują produkt do klientów o wyższych dochodach, ulegnie zmianie i zaczną one silnie zabiegać o klienta, do którego swoją podstawową ofertę kieruje Spółka.

Ponadto w odniesieniu do segmentu marek prywatnych, Spółka, aby zostać partnerem największych sieci handlowych, musi konkurować z firmami o międzynarodowym zakresie prowadzonych operacji czy producentami o regionalnym lub lokalnym rodowodzie. W przypadku segmentu drogerii liderem rynku jest firma Rossmann, przy czym sieć drogerii Dayli, należąca do Grupy Emitenta bezpośrednio konkuruje z innymi sieciami takimi, jak: sieć drogerii Natura, Drogerie Polskie, Jaśmin czy Kosmeteria. Istnieje ryzyko, że w przypadku osłabienia posiadanych przewag względem konkurentów lub zaostrenia przez inne obecne na rynku podmioty walki konkurencyjnej o klientów, osiągnięte marże mogą podlegać presji do ich obniżania, a obecna pozycja rynkowa Emitenta może zostać osłabiona, co miałoby negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta.

### **1.2.4. Ryzyko konkurencji w zakresie produktów markowych Grupy Emitenta**

Grupa Emitenta prowadzi działalność na szybko rozwijającym się rynku produktów higienicznych oraz produktów chemii gospodarczej, na którym działają również inni polscy producenci oraz koncerny międzynarodowe obecne w Polsce. Konkurenci Grupy Emitenta, w szczególności działające w Polsce koncerny międzynarodowe, ze względu na ich wielkość oraz skalę prowadzonej działalności dysponują szerokim portfelem produktów markowych (branżowych) w segmentach rynku, na których działa Grupa Emitenta dysponując znaczącymi budżetami marketingowymi. Koncerny te są również w stanie ponosić znaczne koszty wspierania swoich produktów na rynku polskim. Nie można wykluczyć, że w przyszłości konkurenci Grupy Emitenta podejmą intensywne działania mające na celu istotne zwiększenie ich udziału rynkowego w Polsce, co może mieć wpływ na zmniejszenie pozycji produktów markowych, produkowanych przez Emitenta. W odpowiedzi na te działania Grupa Emitenta może zostać zmuszona do poniesienia znacznych kosztów w celu obrony własnej pozycji rynkowej bądź utrzymania planowanego tempa wzrostu udziału rynkowego. Obok produktów, wytwarzanych przez producentów w Polsce oraz analogicznych produktów oferowanych przez koncerny międzynarodowe, na rynku polskim dostępne są również produkty, których cena oraz w niektórych przypadkach również jakość, z racji niskich kosztów ich produkcji w innych krajach, jest niższa od ceny analogicznych produktów oferowanych przez Grupę Emitenta lub jego konkurentów. Nie można wykluczyć, że w przyszłości udział tych produktów w rynku polskim może ulec zwiększeniu z powodu wzrostu ich konkurencyjności cenowej.

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

markami własnymi sieci handlowych. Rentowność produkcji wyrobów pod markami własnymi sieci handlowych jest niższa od produkcji wyrobów markowych. Istnieje ryzyko konkurencji w zakresie produktów marek własnych ze strony marek innych firm lub marek własnych sieci handlowych. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

### **1.2.5. Ryzyko związane z wykorzystaniem przez sieci handlowe silniejszej pozycji rynkowej do prowadzenia negocjacji**

Coraz większe znaczenie dużych sieci handlowych (hipermarkety, supermarkety, sklepy dyskontowe, sieci typu „cash & carry”) w strukturze handlu detalicznego sprawia, że podmioty te mają coraz większą siłę przetargową wobec swoich dostawców. Silna pozycja sieci handlowych jest również charakterystyczna dla relacji handlowych Emitenta z tą grupą odbiorców, zwłaszcza w segmencie marek prywatnych (tzw. *private labels*). Wybór dostawców produktów wprowadzanych pod marką sieci handlowych odbywa się z reguły raz w roku i następuje w oparciu o najkorzystniejszą ofertę, przy czym parametrami decydującymi o współpracy są cena, warunki dostaw, gwarantowana jakość, poziom mocy produkcyjnych (w przypadku dużych sieci) oraz posiadane doświadczenie w realizacji podobnych zamówień. Ponadto w umowie zapisane są szczegółowe warunki dotyczące możliwości zmiany cen (zarówno podwyżek jak i obniżek) w trakcie trwania umowy.

Sposób doboru partnerów oraz układania współpracy w trakcie trwania kontraktu, w połączeniu z działaniami firm konkurujących o zamówienia, stawiają sieci handlowe w pozycji partnera silniejszego, mającego większy wpływ na kształtowanie zasad współpracy. Istnieje ryzyko, że sieci handlowe będące obecnie największymi odbiorcami produktów oferowanych przez Emitenta będą wykorzystywać pozycję konkurencyjną w celu wpłynięcia na obniżenie marż uzyskiwanych przez Spółkę lub będą realizować politykę, która będzie preferowała wybór dostawców konkurencyjnych wobec Emitenta. W celu minimalizacji tego ryzyka Emitent prowadzi intensywne działania, mające na celu dywersyfikację odbiorców produktów marek własnych. Może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

### **1.2.6. Ryzyko związane z możliwością kar umownych**

W szeregu umów, którymi Emitent jest związany z odbiorcami, zwłaszcza sieciowymi, przewidziano kary umowne. Może to powodować, w przypadku niewywiązywania się przez Emitenta ze zobowiązań umownych, dodatkowe obciążenia finansowe Emitenta. Biorąc pod uwagę, że kary umowne zostały przewidziane w umowach z odbiorcami sieciowymi może to stanowić istotny czynnik ryzyka w działalności Emitenta.

### **1.2.7. Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt**

Artykuły higieniczne i środki chemii gospodarczej wytwarzane przez Grupę Kapitałową mają bezpośredni kontakt z ciałem ludzkim. Wszelkie uchybienia w jakości produktów wytwarzanych przez Grupę Kapitałową mogą powodować wystąpienie z roszczeniami przez poszkodowanych klientów w oparciu o przepisy prawa cywilnego odnoszące się do odpowiedzialności za produkt. Mimo objęcia Emitenta ochroną wynikającą z ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej związanej z wprowadzeniem produktu do obrotu oraz wdrożenia wnikliwych procedur kontroli jakości produktów, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia w przyszłości z takimi roszczeniami. Uwzględnienie roszczeń klientów wiązałoby się z poniesieniem przez Grupę Kapitałową kosztów zastępstwa procesowego oraz okolicznościowych (m.in. koszty biegłych, koszty sądowe), kosztów odszkodowań za wytwarzane przez niego produkty oraz pogorszeniem wizerunku Grupy Kapitałowej. Istnieje ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub jego Grupy Kapitałowej.

### **1.2.8. Ryzyko związane z dostosowaniem struktury organizacyjnej do zwiększonego zakresu działań**

W związku z rozwojem skali działalności, uruchomieniem produkcji nowych wyrobów, ekspansją na rynki zagraniczne oraz w szczególności rozwojem segmentu sieci drogerii, Grupa Kapitałowa stoi

przed koniecznością dostosowania swojej struktury organizacyjnej do zwiększonego zakresu zadań. Umiejętność wdrożenia zmian organizacyjnych, jak również dobór odpowiedniej kadry, tj. handlowców i technologów, które będą miały istotne znaczenie dla sprawnego funkcjonowania Grupy Kapitałowej. W ostatnich latach Emitent dokonał istotnych zmian w zakresie organizacji logistyki, zakupu surowców, produkcji, kontroli jakości oraz sprzedaży. Zmiany miały na celu usprawnienie działania poszczególnych komórek i dostosowania ich do realiów rynkowych. Istotne znaczenie dla polepszenia organizacji ma wdrożony plan podnoszenia kwalifikacji pracowników poprzez szkolenie wewnętrzne i zewnętrzne. Emitent zamierza wprowadzić program obejmujący system motywacyjny uzależniony od efektów pracy. Istnieje ryzyko, że podejmowane przez Grupę Kapitałową działania będą niewystarczające lub wprowadzane z opóźnieniem, co może negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

### **1.2.9. Ryzyko związane z personelem**

Działalność Grupy Kapitałowej i perspektywy jej dalszego rozwoju są w dużej mierze uzależnione od kompetencji, zaangażowania, lojalności i doświadczenia pracowników. W celu zapobieżenia utraty pracowników Emitent kładzie szczególny nacisk na funkcjonowanie systemów motywacyjnych dla nich, które będą zachęcały do efektywnej pracy i uzależniały ich wynagrodzenie od zaangażowania w działalność operacyjną oraz od uzyskiwanych wyników. Oprócz tego, obowiązuje zasada zastępowalności pracowników w poszczególnych działach oraz archiwizacja procedur i danych niezbędnych do sprawnego funkcjonowania danej jednostki organizacyjnej. Istnieje ryzyko odejścia niektórych pracowników. Ponadto, nie ma także pewności, że Emitent i Grupa Kapitałowa będzie w stanie w przyszłości zatrudnić wystarczającą liczbę pracowników o odpowiedniej wiedzy i kwalifikacjach. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy Kapitałowej.

### **1.2.10. Ryzyko związane z posiadanym parkiem maszynowym**

W związku z podpisywaniem nowych kontraktów sprzedażowych Spółka zintensyfikowała eksploatację posiadanych linii produkcyjnych. Szybsze zużycie maszyn i ich niedoinwestowanie w przeszłości rodzi ryzyko zwiększonej awaryjności oraz konieczność dodatkowych nakładów inwestycyjnych na ich modernizację. Dodatkowo, Emitent w wyniku ewentualnych przestoju w procesie produkcji, może zostać obciążony karami umownymi za niewywiązywanie się z zawartych umów handlowych. Może to skutkować obniżeniem wyników finansowych Emitenta.

### **1.2.11. Ryzyko niewydolności lub awarii systemu informatycznego**

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

### **1.2.12. Ryzyko związane z brakiem dokonania wyceny udziałów spółki Dayli Polska sp. z o.o.**

Zgodnie z aneksem z dnia 25 kwietnia 2014 roku do warunkowej umowy sprzedaży udziałów, zawartej pomiędzy Emitentem a BB Royal Holding SA z siedzibą w Luksemburgu, strony zobowiązały się rozważyć rozliczenie pierwszej transzy ceny za będące przedmiotem umowy udziały w kapitale zakładowym Dayli w ten sposób, iż BB Royal Holding SA dokona objęcia akcji serii I o wartości (kalkulowanej wg ich ceny emisyjnej ustalonej przez Zarząd Emitenta) nie niższej niż równowartość w złotych polskich pierwszej transzy ceny za udziały w kapitale zakładowym Dayli, a następnie strony dokonają rozliczenia wierzytelności BB Royal Holding SA o zapłatę pierwszej transzy ceny za te udziały w drodze potrącenia umownego (dokonanego na podstawie art. 14 § 4 Kodeksu spółek

handlowych) z wierzytelnością Emitenta o wniesienie ceny emisyjnej na pokrycie Akcji Serii I objętych przez BB Royal Holding SA.

W związku z dopuszczeniem możliwości dokonania powyżej opisanego potrącenia należności Emitent wskazuje, że dla potrzeb zawarcia warunkowej umowy sprzedaży udziałów Dayli nie była dokonana wycena nabywanych udziałów Dayli ani wartości przedsiębiorstwa Dayli. Dla potrzeb nabycia kolejnych (ponad dotychczas posiadane) 50% udziałów w Dayli Emitent dokonał dla własnych potrzeb i we własnym zakresie szacunkowej wyceny wartości nabywanych udziałów w Dayli w oparciu o podstawowe wielkości ekonomiczne oraz doświadczenie Emitenta, w tym w szczególności związane z wcześniejszym posiadaniem przez Emitenta 50% udziałów w Dayli. W momencie przejęcia w 2012 roku przez Emitenta kontroli nad Dayli (współ z TAP), spółka ta posiadała 158 w pełni wyposażonych, funkcjonujących sklepów, magazyn centralny wyposażony w cały sprzęt niezbędny do obsługi i przechowywania artykułów drogeryjnych, zapasy o wartości ok. 40 mln zł oraz roczne przychody ze sprzedaży na poziomie około 150 mln zł, nie posiadając przy tym zadłużenia ani przeterminowanych płatności. Zważywszy na powyższe czynniki oraz możliwe do uzyskania marże z tego rodzaju działalności, Zarząd podjął decyzję o zwiększeniu zaangażowania w Dayli i nabyciu kolejnych 50% udziałów w Dayli, w wyniku czego będzie sprawował pełną kontrolę nad Dayli. W ocenie Zarządu powyższa inwestycja wiąże się z bardzo małym ryzykiem utraty zainwestowanych środków.

Tym, niemniej brak dokonania wyceny wartości udziałów w Dayli rodzi teoretyczne ryzyko, że przyjęcie dla potrzeb ustalenia ceny za nabywane udziały Dayli niewłaściwych parametrów może być przyczyną poniesienia straty przez Emitenta, a konsekwencji powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne.

### **1.3. Czynniki ryzyka związane z wprowadzeniem Obligacji do obrotu w ASO oraz z obrotem**

#### **1.3.1. Ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowania obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu lub nierozpoczęcia ich notowania**

Zgodnie z § 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu rozpoczęcie notowania instrumentów finansowych w ASO następuje na wniosek ich emitenta o wyznaczenie pierwszego dnia notowania. Emitent złoży stosowny wniosek oraz dopełni wszystkich obowiązków, w szczególności zawrze umowę z animatorem rynku.

Jednakże - na podstawie § 7 ust. 6 Regulaminu ASO - Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może uzależnić rozpoczęcie notowań od przedstawienia przez Emitenta lub animatora rynku dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów. W związku z powyższym istnieje więc ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowania Obligacji w ASO lub - w przypadku niemożności przedstawienia żądanych informacji - nierozpoczęcia ich notowania.

#### **1.3.2. Ryzyko kształtowania się kursu rynkowego obligacji oraz płynności**

Nabywca Obligacji powinien zdawać sobie sprawę, iż po wprowadzeniu instrumentów dłużnych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, kurs Obligacji zależy od kształtowania się popytu i podaży, które są wypadkową wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na te zachowania wpływ mają różne czynniki niezwiązane z wynikami działalności Emitenta i jego sytuacją finansową oraz niezależne od Emitenta, takie jak sytuacja na światowych rynkach, czy sytuacja makroekonomiczna Polski oraz regionu. Obligatariusze powinni mieć świadomość, iż notowania Obligacji mogą w istotnym zakresie odbiegać od ceny nabycia Obligacji i powinni zdawać sobie sprawę, iż w przypadku znacznego wahania kursów mogą być narażeni na niezrealizowanie zaplanowanego zysku lub poniesienie straty. Należy także brać pod uwagę ryzyko związane z ograniczoną płynnością obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu, co dodatkowo może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji w określonym przez inwestora czasie i po satysfakcjonującej go cenie.

### 1.3.3. Ryzyko związane z wykluczeniem instrumentów finansowych z obrotu w ASO

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe Emitenta w określonych przepisami prawa przypadkach oraz gdy:

- zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- zniesiona zostaje dematerializacja tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu może nastąpić - na podstawie § 12 ust. 1 Regulaminu ASO również:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli Organizator ASO uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 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,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, Organizator ASO może zwiesić na dowolny okres obrót tymi instrumentami (§ 12 ust. 3 Regulaminu ASO).

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu jest także uprawniony do wykluczenia z obrotu instrumentów finansowych Emitenta z obrotu, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu albo nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, a w szczególności:

- obowiązek sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO kopii dokumentów oraz udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym instrumentów finansowych Emitenta jak również dotyczącym działalności Emitenta, jego organów lub ich członków,
- obowiązek dokonania i publikacji - na żądanie Organizatora ASO - analizy sytuacji finansowej i gospodarczej Emitenta w związku z zaniechaniem prowadzenia przez Emitenta podstawowej działalności operacyjnej, istotnej zmiany przedmiotu lub zakresu działalności prowadzonej przez Emitenta lub istotnego pogorszenia sytuacji finansowej lub gospodarczej Emitenta,
- obowiązki informacyjne (publikacja raportów bieżących i okresowych),
- przestrzeganie zakazu udostępniania informacji zawartych w raportach bieżących i okresowych przed ich publikacją.

Zgodnie z § 17c ust. 3 pkt 3 Regulaminu ASO, w przypadku gdy Emitent nie wykona nałożonej na niego - na podstawie przepisu ust. 1 pkt 2 tego samego paragrafu - kary pieniężnej lub pomimo nałożenia kary pieniężnej albo upomnienia:

- nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, lub
- nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki emitentów instrumentów finansowych w ASO, lub
- nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO

Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w ASO.

Ponadto, na podstawie art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, organizator ASO - na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego - wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Art. 78 ust. 4 stanowi, że na żądanie KNF organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez nią instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym systemie lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

W przypadku wykluczenia Obligacji z obrotu w ASO, inwestorzy muszą liczyć się ze znaczną utratą płynności przez te papiery wartościowe.

#### **1.3.4. Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu obrotu instrumentami finansowymi Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu**

Zgodnie z § 11 ust. 1 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 5 Regulaminu ASO:

- na wniosek Emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu albo nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, a w szczególności:

- obowiązek sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO kopii dokumentów oraz udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym instrumentów finansowych Emitenta jak również dotyczącym działalności Emitenta, jego organów lub ich członków,
- obowiązek dokonania i publikacji - na żądanie Organizatora ASO - analizy sytuacji finansowej i gospodarczej Emitenta w związku z zaniechaniem prowadzenia przez Emitenta podstawowej działalności operacyjnej, istotnej zmiany przedmiotu lub zakresu działalności prowadzonej przez Emitenta lub istotnego pogorszenia sytuacji finansowej lub gospodarczej Emitenta,
- obowiązki informacyjne (publikacja raportów bieżących i okresowych),
- przestrzeganie zakazu udostępniania informacji zawartych w raportach bieżących i okresowych przed ich publikacją,
- obowiązek ponownego zawarcia umowy z autoryzowanym doradcą na żądanie Organizatora ASO.

Do terminu zawieszenia, o którym mowa powyżej, nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1. Regulaminu ASO stanowiącego, iż czas zawieszenia nie może przekraczać trzech miesięcy.

Paragraf 12 ust. 3 stanowi natomiast, iż przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych

z obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Termin zawieszenia może w takim przypadku przekroczyć trzy miesiące.

Zgodnie z § 17c ust. 3 pkt 2 Regulaminu ASO, w przypadku gdy Emitent nie wykona nałożonej na niego - na podstawie przepisu ust. 1 pkt 2 tego samego paragrafu - kary pieniężnej lub pomimo nałożenia kary pieniężnej albo upomnienia:

- nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO, lub
- nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki emitentów instrumentów finansowych w ASO, lub
- nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie § 17c ust. 2 Regulaminu ASO

Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w ASO.

Art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie stanowi, że w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu w ASO albo naruszenia interesów inwestorów, Organizator ASO - na żądanie KNF - zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

W przypadku zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO, inwestorzy muszą liczyć się z drastycznym zmniejszeniem ich płynności.

### **1.3.5. Ryzyko związane z możliwością nałożenia kar administracyjnych na Emitenta przez Komisję Nadzoru Finansowego**

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie. Art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie stanowi, że w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależyć wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 157 (prowadzenie list osób mających dostęp do informacji poufnych), 158 (okresy zamknięte) lub 160 (przekazywanie informacji o transakcjach insiderów), KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Taką samą sankcją (karę pieniężną do 1 mln zł) przewiduje Ustawa o ofercie w art. 96. Może ona być zastosowana, jeśli Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależyć obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 (obowiązek przekazania informacji o wprowadzeniu papierów wartościowych do obrotu w alternatywnym systemie) i art. 70 (obowiązek publikacji informacji o zmianie udziału akcjonariuszy w liczbie głosów na WZ emitentów oraz o osobach uprawnionych do udziału w WZ i uczestniczących w nim).

Nie można z góry wykluczyć ryzyka wystąpienia któregoś z opisanych powyżej zdarzeń w przyszłości w odniesieniu do Spółki. Skutkiem nałożenia kar administracyjnych może być - oprócz pogorszenia wyniku finansowego - także pogorszenie się reputacji Emitenta.

### **1.3.6. Ryzyko związane z możliwością nałożenia kary pieniężnej przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu**

Na podstawie § 17c Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu albo nie wykonuje lub nienależyć wykonuje obowiązki określone w Regulaminie ASO, a w szczególności:

- obowiązek sporządzenia i przekazania Organizatorowi ASO kopii dokumentów oraz udzielenia pisemnych wyjaśnień w zakresie dotyczącym instrumentów finansowych Emitenta jak również dotyczącym działalności Emitenta, jego organów lub ich członków (§ 15a Regulaminu ASO),
- obowiązek dokonania i publikacji - na żądanie Organizatora ASO - analizy sytuacji finansowej i gospodarczej Emitenta w związku z zaniechaniem prowadzenia przez Emitenta podstawowej działalności operacyjnej, istotnej zmiany przedmiotu lub zakresu działalności prowadzonej przez Emitenta lub istotnego pogorszenia sytuacji finansowej lub gospodarczej Emitenta (§ 15b Regulaminu ASO),
- obowiązki informacyjne (publikacja raportów bieżących i okresowych - § 17 Regulaminu ASO),
- przestrzeganie zakazu udostępniania informacji zawartych w raportach bieżących i okresowych przed ich publikacją (§ 17a Regulaminu ASO).

### **1.3.7. Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z animatorem rynku**

Zgodnie z § 20 ust. 5 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, a także w przypadku zawieszenia prawa do działania animatora rynku w ASO lub wykluczenia go z tego działania Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku.

### **1.3.8. Ryzyko związane z możliwością niewywiązywania się Emitenta z zobowiązań wynikających z emisji Obligacji**

Emitent zwraca uwagę Inwestorom na istniejące cały czas ryzyko związane z możliwością niewywiązywania się Spółki z jej zobowiązań wynikających z emisji Obligacji, obejmujące w szczególności: wystąpienie określonych w Warunkach Emisji Obligacji przypadków naruszenia, nieterminową płatność odsetek, niedochowanie terminu wykupu, czy - w sytuacjach skrajnych - niezapłacenie odsetek i niewykupienie Obligacji. Do chwili złożenia wniosku o wprowadzenie Obligacji do obrotu w ASO Emitent zawsze terminowo i w pełni realizował swoje zobowiązania z Obligacji oraz

ze wszystkich innych wyemitowanych przez Spółkę obligacji. Pomimo tego nie można całkowicie wykluczyć istnienia wskazanego powyżej ryzyka.

### **1.a. Cel emisji dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli został określony**

Zgodnie z § 1 ust. 10 Uchwały Emisyjnej środki pozyskane z emisji Obligacji Serii G przeznaczone zostaną przez Spółkę na rozwój biznesu dystrybucyjnego Hygienika S.A.

## **2. Określenie rodzaju emitowanych dłużnych instrumentów finansowych**

Obligacje Serii G są obligacjami na okaziciela, kuponowymi, o oprocentowaniu stałym płatnym co trzy miesiące.

## **3. Wielkość emisji**

Wyemitowano 30.000 obligacji na okaziciela Serii G, o łącznej wartości nominalnej 3.000.000 zł.

## **4. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych lub sposób jej ustalenia**

Wartość nominalna Obligacji Serii G wynosi 100,00 zł. W Ofercie Niepublicznej objęto Obligacje po Cenie Emisyjnej równej wartości nominalnej.

### **4.a. Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie**

- 1) Data rozpoczęcia subskrypcji: **25 marca 2014 r.**, data zakończenia subskrypcji: **7 kwietnia 2014 r.**
- 2) Data przydziału instrumentów finansowych: **8 kwietnia 2014 r.**
- 3) Liczba instrumentów finansowych objętych subskrypcją: **30.000**
- 4) Stopy redukcji w poszczególnych transzach, w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy: **nie było podziału na transze, a liczba przydzielonych Obligacji nie była mniejsza od liczby Obligacji, na które złożono zapisy**
- 5) Liczba instrumentów finansowych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: **30.000**
- 6) Cena, po jakiej instrumenty finansowe były obejmowane: **100,00 zł**
- 7) Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją w poszczególnych transzach: **42, nie było podziału na transze**

- 8) Liczba osób, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji w poszczególnych transzach: **42, nie było podziału na transze**
- 9) Nazwy (firy) subemitentów, którzy objęli instrumenty finansowe w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu finansowego (cena emisyjna, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu finansowego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta): **nie dotyczy, w ofercie nie brali udziału subemitenci**
- 10) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji: **71.000 zł** ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty:
  - a) przygotowania i przeprowadzenia oferty: **60.000 zł**
  - b) wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie: **0,00 zł**
  - c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: **11.000 zł**
  - d) promocji oferty: **0,00 zł**
  - wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta - **koszty emisji Obligacji zaliczono do kosztów finansowych Emitenta.**

## 5. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania dłużnych instrumentów finansowych

### 5.1. Warunki wykupu

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu Obligacji Serii G, to jest 30 kwietnia 2016 roku. Nastąpi on poprzez spełnienie świadczenia pieniężnego w wysokości 100,00 zł (sto złotych) za każdą Obligację. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie ilość Obligacji Serii G Emitenta zapisana na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu (22 kwietnia 2016 r.).

Świadczenie tytułem wykupu Obligacji zostanie spełnione poprzez przelew środków pieniężnych na rachunek pieniężny służący do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza. Z chwilą wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

W Warunkach Emisji Obligacji Serii G, w pkt 10 „Przedterminowy wykup” znajdują się następujące zapisy dotyczące wcześniejszego wykupu Obligacji Serii G:

- a) Emitentowi przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu całości lub części emisji Obligacji od dnia 1 listopada 2014 r. do Dnia Wykupu.
- b) Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta poprzez zapłatę kwoty w wysokości wartości nominalnej Obligacji oraz należnych odsetek liczonych od początku ostatniego Okresu Odsetkowego do dnia Przedterminowego Wykupu (włącznie z tym dniem).
- c) Zawiadomienie o Przedterminowym Wykupie wraz z wskazaniem daty wcześniejszego wykupu zostanie podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego lub przesłane Obligatariuszom najpóźniej na 20 dni przed planowanym terminem wykonania prawa Przedterminowego wykupu. Dniem Ustalenia Prawa do kwoty wykupu w ramach Przedterminowego wykupu będzie 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień wcześniejszego wykupu.
- d) Począwszy od pierwszego dnia notowań Obligacji na Catalyst Emitent może nabywać Obligacje w drodze transakcji zawartej na rynku Catalyst.
- e) Przedterminowy Wykup obligacji odbędzie się zgodnie z aktualnymi regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych..

Wcześniejszy wykup Obligacji Serii G może także nastąpić na żądanie obligatariuszy - w przypadku zaistnienia i nie usunięcia przez Emitenta Przypadków Naruszenia, zgodnie z ust. 12 i 13 Warunków Emisji.

Wszelkie rozliczenia związane z przedterminowym wykupem Obligacji zostaną dokonane za pośrednictwem KDPW, zgodnie z jego regulacjami. Emitent złoży do KDPW wnioski o przeprowadzenie obsługi przedterminowego wykupu Obligacji oraz zwróci się do Organizatora ASO o zawieszenie obrotu Obligacjami w związku z przedterminowym wykupem na 2 dni sesyjne przed dniem ustalenia prawa do wcześniejszego wykupu.

## 5.2. Warunki wypłaty oprocentowania

Posiadaczom Obligacji Serii G będzie wypłacany kwartalnie kupon od każdej z posiadanych Obligacji według stałej stopy procentowej wynoszącej 8,0% w skali roku.

Zgodnie z Warunkami Emisji Okresy Odsetkowe zostały ustalone następująco:

- a) od 1 maja (w roku 2014 - od 8 kwietnia) do 31 lipca,
- b) od 1 sierpnia do 31 października,
- c) od 1 listopada do 31 stycznia,
- d) od 1 lutego do 30 kwietnia.

Wykaz Okresów Odsetkowych

| nr Okresu Odsetkowego | pierwszy dzień Okresu Odsetkowego | ostatni dzień Okresu Odsetkowego | liczba dni w Okresie Odsetkowym | dzień ustalenia prawa do odsetek | należne odsetki |
|-----------------------|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| I                     | 2014-04-08                        | 2014-07-31                       | 115                             | 2014-07-23                       | 2,52 zł         |
| II                    | 2014-08-01                        | 2014-10-31                       | 92                              | 2014-10-23                       | 2,02 zł         |
| III                   | 2014-11-01                        | 2015-01-31                       | 92                              | 2015-01-23                       | 2,02 zł         |
| IV                    | 2015-02-01                        | 2015-04-30                       | 89                              | 2015-04-22                       | 1,95 zł         |
| V                     | 2015-05-01                        | 2015-07-31                       | 92                              | 2015-07-23                       | 2,02 zł         |
| VI                    | 2015-08-01                        | 2015-10-31                       | 92                              | 2015-10-23                       | 2,02 zł         |
| VII                   | 2015-11-01                        | 2016-01-31                       | 92                              | 2016-01-22                       | 2,02 zł         |
| VIII                  | 2016-02-01                        | 2016-04-30                       | 90                              | 2016-04-22                       | 1,97 zł         |

## 6. Wysokość i formy ewentualnego zabezpieczenia i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje Serii G są zabezpieczone - Warunki Emisji w pkt 6 zawierają następujące zapisy:

- a) Obligacje Serii G będą zabezpieczone będą w formie zastawu lub zastawów rejestrowych ustanowionych na rzecz obligatariuszy bez imiennego ich wskazywania, na prawach do znaku towarowego Mr House będącego własnością spółki Mr. House Europe S.A. do maksymalnej łącznej wartości 4.300.136,99 zł (słownie: cztery miliony trzysta tysięcy sto trzydzieści sześć złotych 99/100). Podmiotem udzielającym zabezpieczenia Obligacji Serii G będzie właściciel wyżej wymienionego znaku spółka Mr. House Europe S.A.
- b) Zastaw rejestrowy ustanowiony zostanie na rzecz Obligatariuszy bez ich imiennego wskazywania. Na rzecz Obligatariuszy działał będzie Administrator Zastawu, powołany do pełnienia swej funkcji zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów. Umowa z Administratorem Zastawu zawarta zostanie nie później niż w Dniu Przydziału.
- c) Przedmiot zastawu został poddany wycenie przez uprawnionego biegłego. Wycena przedmiotu zastawu powinna będzie udostępniona Inwestorom wraz z Propozycją nabycia Obligacji..

Zgodnie z powyższymi postanowieniami Emitent zawarł z Kancelarią Radcy Prawnego Daniel Brodowski z siedzibą w Warszawie umowę o pełnienie funkcji Administratora zastawu i złożył w dniu

20 maja 2014 r. wniosek o ustanowienie zastawu rejestrowego zabezpieczającego roszczenia obligatariuszy wobec Spółki z tytułu Obligacji serii G na prawach do znaku towarowego Mr. House będącego własnością spółki Mr. House Europe S.A. do maksymalnej łącznej wartości nie wyższej niż 4.300.136,99 zł. Wpis do rejestru zastawów został dokonany w dniu 29 maja 2014 roku przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach (nr pozycji rejestru 2401557).

Kopia aktualnego odpisu z rejestru zastawów zawierająca wpis zastawu ustanowionego na zabezpieczenie Obligacji Serii jest zamieszczona w Rozdziale D (Załączniki), w pkt 5.

Wycena wartości znaku towarowego Mr. House jest dostępna w Rozdziale D (Załączniki), w pkt 6.

## **7. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu dłużnych instrumentów finansowych proponowanych do nabycia**

Zgodnie z bilansem Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia Obligacji Serii G, czyli na dzień 31 grudnia 2013 roku zobowiązania ogółem Emitenta wynosiły 34,3 mln zł. Z kolei zgodnie z ostatnimi opublikowanymi bilansami Emitenta i grupy kapitałowej Emitenta, zobowiązania ogółem na dzień 30 czerwca 2014 roku wynoszą 44,3 mln zł w ujęciu jednostkowym i 100,7 mln zł - w skonsolidowanym.

Perspektywa kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji Serii G przedstawiona w Warunkach Emisji Obligacji Serii G była następująca:

| data                  | 31 XII 2013 | 31 XII 2014 | 31 V 2015 | 31 IV 2016 |
|-----------------------|-------------|-------------|-----------|------------|
| zobowiązania [mln zł] | 34,3        | 35,0        | 32,0      | 32,0       |

Prognoza stanu zobowiązań została sporządzona zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień udostępnienia propozycji nabycia (25 marca 2014 roku). Po zakończeniu oferty Obligacji Serii G Spółka przeprowadziła ofertę obligacji serii H.

Propozycja nabycia ostatniej (na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej) serii obligacji Emitenta, czyli serii H, udostępniona dnia 23 kwietnia 2014 roku, zawierała następującą perspektywę kształtowania zobowiązań Emitenta do dnia wykupu obligacji serii H:

| data                  | 31 XII 2013 | 31 XII 2014 | 31 V 2015 | 31 V 2016 |
|-----------------------|-------------|-------------|-----------|-----------|
| zobowiązania [mln zł] | 34,3        | 38,3        | 36,4      | 34,2      |

## **8. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone**

Zgodnie z § 1 ust. 10 Uchwały Emisyjnej środki pozyskane z emisji Obligacji przeznaczone zostaną przez Spółkę na rozwój biznesu dystrybucyjnego Emitenta. Dane umożliwiające orientację w efektach tego przedsięwzięcia oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji zawarte są w raportach bieżących i okresowych Emitenta oraz innych informacjach

zawartych na stronie internetowej Emitenta w zakładce „Relacje inwestorskie”, dostępnej pod adresem: [www.hygienika.pl/news](http://www.hygienika.pl/news).

## **9. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne**

Warunki Emisji Obligacji Serii G nie przewidują świadczeń niepieniężnych.

## **10. W przypadku ustanowienia jakiejkolwiek formy zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z dłużnych instrumentów finansowych - wycenę przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonaną przez uprawniony podmiot**

Na zabezpieczenie Obligacji Serii G ustanowiono zastaw rejestrowy - zgodnie z opisem w pkt 6. powyżej. Wycena wartości przedmiotu zastawu - znaku towarowego Mr. House - jest zamieszczona w Rozdziale D (Załączniki), w pkt 6.

Na zabezpieczenie Obligacji Serii G nie ustanowiono hipoteki.

## **11. Informacje dotyczące emisji obligacji zamiennych na akcje**

Obligacje Serii G nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

## **12. Informacje dotyczące emisji obligacji z prawem pierwszeństwa**

Obligacje Serii G nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

## D. ZAŁĄCZNIKI

### 1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta

Identyfikator wydruku: RP/128922/53/20141028110924

Strona 1 z 10

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 28.10.2014 godz. 11:09:24

Numer KRS: 0000128922

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**  
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze  
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

|                                               |                 |                                                                                   |                      |
|-----------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym | 02.09.2002      |                                                                                   |                      |
| Ostatni wpis                                  | Numer wpisu     | 53                                                                                | Data dokonania wpisu |
|                                               | Sygnatura akt   | CZ.XVII NS-REJ.KRS/4964/14/736                                                    |                      |
|                                               | Oznaczenie sądu | SĄD REJONOWY W CZĘSTOCHOWIE, XVII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO |                      |

#### Dział 1

| Rubryka 1 - Dane podmiotu                                                                                     |                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 1.Oznaczenie formy prawnej                                                                                    | SPÓŁKA AKCYJNA                             |
| 2.Numer REGON/NIP                                                                                             | REGON: 011302860, NIP: 5220100924          |
| 3.Firma, pod którą spółka działa                                                                              | HYGIENIKA SPÓŁKA AKCYJNA                   |
| 4.Dane o wcześniejszej rejestracji                                                                            | RHB 45585 SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY |
| 5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej? | NIE                                        |
| 6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?                                                 | ---                                        |

| Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu |                                                                                                        |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.Siedziba                            | kraj POLSKA, woj. ŚLĄSKIE, powiat LUBLINIECKI, gmina LUBLINIEC, miejsc. LUBLINIEC                      |
| 2.Adres                               | ul. POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH, nr 54, lok. ---, miejsc. LUBLINIEC, kod 42-700, poczta LUBLINIEC, kraj POLSKA |
| 3.Adres poczty elektronicznej         | -----                                                                                                  |
| 4.Adres strony internetowej           | -----                                                                                                  |

| Rubryka 3 - Oddziały |                  |                                                                                              |
|----------------------|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1                    | 1.Firma oddziału | HYGIENIKA SPÓŁKA AKCYJNA ODDZIAŁ W WARSZAWIE                                                 |
|                      | 2.Siedziba       | kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA |
|                      | 3.Adres          | ul. PROSTA, nr 51, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 00-838, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA      |

| Rubryka 4 - Informacje o statucie                |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu | 1  | AKT NOTARIALNY Z DNIA 01.12.1995R. REP.A-8548/95 SPORZĄDZONY W KANCELARII NOTARIALNEJ PIOTRA SOROKI W WARSZAWIE<br>1) AKT NOTARIALNY Z DNIA 14.03.2002R. REP.A NR 2254/2002, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA - ZMIANA PAR.7 UST.1 STATUTU<br>2) AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.06.2002R. REP.A NR 6039/2002, ASESOR NOTARIALNY PIOTR SKOWORODKO, ZASTĘPCA NOTARIUSZA MONIKI KĘDZERSKIEJ - ZMIANA CAŁEGO STATUTU POPRZECZ UCHYLENIE DOTYCHCZASOWEJ TREŚCI I UCHWALENIE NOWEGO STATUTU                                                                               |
|                                                  | 2  | 4 GRUDNIA 2002R., REPERTORIUM A NR 11842/2002, ASESOR NOTARIALNY WOJCIECH SZCZYPKOWSKI ZASTĘPCA NOTARIUSZ DOROTY KAŁOWSKIEJ, KANCELARIA NOTARIALNA DOROTA KAŁOWSKA<br>ZMIANA PAR.1 UST.2 I PAR.1 UST.3 STATUTU SPÓŁKI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|                                                  | 3  | 10.09.2003 R., REP. A 10242/2003, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA DOROTA KAŁOWSKA, UL. MOKOTOWSKA NR 52 M. 3, 00-543 WARSZAWA<br>NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW: § 1, § 2, § 3, § 4, § 5, § 7, § 8, § 9, § 10, § 11, § 12, § 13, § 14, § 15, § 16, § 17, § 18, § 19, § 20, § 21, § 22, § 23, § 24, § 25, § 26, § 27, § 28, § 29 (DODANY), § 30 (DODANY), § 31 (DODANY), § 32 (DODANY), § 33 (DODANY), § 34 (DODANY), § 35 (DODANY), § 36 (DODANY), DODANO NOWE TYTUŁY I ŚRÓDTYTUŁY PRZED § 1, PO § 3, PO § 4, PO § 9, PO § 17, PO § 26 |
|                                                  | 4  | 1 MARZEC 2004 R., REPERTORIUM A NR 2683/2004, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. MOKOTOWSKIEJ 52 M. 3. W §7 DODAJE SIĘ UST. 6; WYKRĘŚLENIE ZDANIA DRUGIEGO W §18 UST.1.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                  | 5  | 22 MARCA 2004 R., REPERTORIUM A NR 3927/2004, ASESOR NOTARIALNY WOJCIECH SZCZYPKOWSKI, ZASTĘPCA NOTARIUSZA DOROTY KAŁOWSKIEJ PROWADZĄCEJ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. MOKOTOWSKIEJ 52 M. 3. W §7 DOTYCHCZASOWY USTĘP 6 OTRZYMUJE OZNACZENIE "5";                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                                  | 6  | 5 KWIEŚNIA 2004 R., WOJCIECH SZCZYPKOWSKI, ZASTĘPCA DOROTY KAŁOWSKIEJ, NOTARIUSZA W WARSZAWIE, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY ULICY MOKOTOWSKIEJ NR 52 M. 3<br>REP. A NR 4903/2004<br>ZMIANA § 7 UST. 1;<br>ZMIANA § 7 UST. 4 PKT 2.                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                                  | 7  | AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W K.N. WOJCIECHA SZCZYPKOWSKIEGO W WARSZAWIE W DNIU 29.06.2005 R. ZA NR REP.A-2728/2005<br>ZMIANA ART.1 STATUTU.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|                                                  | 8  | AKT NOTARIALNY Z DNIA 25 KWIEŚNIA 2006 ROKU SPORZĄDZONY PRZECZ NOTARIUSZA WOJCIECHA SZCZYPKOWSKIEGO Z KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE, UL.ŁUCKA 18 LOK.12, REPERTORIUM A NUMER 3102/2006, ZMIENIAJĄCY PAR.5 UST.1 STATUTU SPÓŁKI.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|                                                  | 9  | AKT NOTARIALNY Z DNIA 24 KWIEŚNIA 2007 R., REP. A NR 5407/2007, NOTARIUSZ WOJCIECH SZCZYPKOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY ULICY ŁUCKIEJ NR 18 LOKAL 12<br>- ZMIENIONO PARAGRAF 5 PKT 1 STATUTU                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|                                                  | 10 | 10 CZERWCA 2008 - REP.A NR 8924/2008 NOTARIUSZ WOJCIECH SZCZYPKOWSKI, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY ŁUCKIEJ NR 18 LOKAL 12<br>ZMIENIONO: PARAGRAF 5 PKT 1                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|                                                  | 11 | 10 CZERWCA 2008 ROKU - REP. A NR 8924/2008 NOTARIUSZ WOJCIECH SZCZYPKOWSKI, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY ŁUCKIEJ NR 18 LOKAL 12<br>ZMIENIONO: PARAGRAF 1 PKT 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|                                                  | 12 | 23.11.2009R. REP. A NR 9635/2009, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. GRZYBOWSKA 12/14 LOK. B-2<br>ZMIANA: PAR.4 UST.1, PAR.12 UST.1, PAR.13 UST.1, PAR.14 UST.2, PAR.15 UST.1,<br>DODANIE: PAR.7A,<br>WYKRĘŚLENIE: PAR.15 UST.2 ORAZ PAR.15 UST.3 STATUTU SPÓŁKI.                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                                  | 13 | 8.04.2010 R., REP. A NR 2946/2010, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. GRZYBOWSKA 12/14 LOK. B-2 - ZMIANA PAR. 27 UST. 2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

Identyfikator wydruku: RP/128922/53/20141028110924

Strona 3 z 10

|    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 14 | 14.06.2010R. REP.A NR 4701/2010, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. GRZYBOWSKA 12/14 LOKAL B-2, ZMIENIONO: PAR.6, PAR.17 UST.1 PKT 1, PAR.17 UST.2 PKT 1, PAR.18 UST.1, PAR.24 UST.2, PAR.27 UST.2<br>DODANO: PAR.18 UST.5<br>SKREŚLONO: PAR.24 UST.3                                                                                                                    |
| 15 | 16.06.2011 R., REP. A NUMER 4376/2011, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. GRZYBOWSKA NR 12/14 LOK. B-2 - ZMIANA PAR. 7A                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 16 | 07.08.2012R. REP. A NR 6458/2012, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE PRZY UL. GRZYBOWSKIEJ NR 12/14 LOKAL B-2, DODANO PAR.7B STATUTU.                                                                                                                                                                                                                                         |
| 17 | 27.12.2012R. REP. A NR 10741/2012, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE<br>ZMIENIONO PAR.5 UST.1 STATUTU SPÓŁKI,<br>USUNIĘTO PAR.7B STATUTU SPÓŁKI.                                                                                                                                                                                                                            |
| 18 | 27.05.2013 R., REPERTORIUM A NUMER 4543/2013, NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. GRZYBOWSKA NUMER 12/14 LOKAL B-2 - ZMIENIONO § 5 UST. 1                                                                                                                                                                                                                                 |
| 19 | 27.05.2013 R., NOTARIUSZ DOROTA KAŁOWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE UL. GRZYBOWSKA NUMER 12/14 LOKAL B-2, REPERTORIUM A NUMER 4543/2013<br>ZMIENIONO: § 4 UST. 2; § 5 UST. 4; § 14; § 16 UST. 2, UST. 3 ZD.1; § 17 UST. 1 PKT 1; § 18 UST. 5; § 24 UST. 3, 4, 5; § 25; § 26<br>- DODANO: § 4 UST. 3; § 5 UST. 6; § 17 UST. 2 PKT 8, UST. 3; § 28 UST. 3; § 33 UST. 5<br>- USUNIĘTO: § 34, § 36 |
| 20 | AKT NOTARIALNY Z DNIA 07.11.2013R. REPERTORIUM A NR 7871/2013 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA LEOKADIĘ MADEJ W LUBLIŃCU, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W OLEŚNIE, PRZY UL. SĄDOWEJ NR 2A<br>ZMIENIONO: § 7A STATUTU SPÓŁKI,<br>DODANO: § 4 STATUTU SPÓŁKI, PUNKTY OD 17 DO 31.                                                                                                                         |
| 21 | 07.11.2013R. REPERTORIUM A NR 7871/2013, NOTARIUSZ LEOKADIA MADEJ W LUBLIŃCU, KANCELARIA NOTARIALNA W OLEŚNIE PRZY UL. SĄDOWEJ NUMER 2A, ZMIENIONO §5 UST.1                                                                                                                                                                                                                                            |
| 22 | AKT NOTARIALNY Z DNIA 09.06.2014R. REPERTORIUM A NUMER 4051/2014 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA LEOKADIĘ MADEJ W LUBLIŃCU, PROWADZĄCĄ KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W OLEŚNIE, PRZY ULICY SĄDOWEJ NUMER 2A, ZMIENIONO: §5 UST.1 STATUTU SPÓŁKI                                                                                                                                                                   |

| Rubryka 5                                                                                                                                              |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| 1.Czas, na jaki została utworzona spółka                                                                                                               | NIEOZNACZONY |
| 2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki                                                          | -----        |
| 4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji? | NIE          |
| 5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?                                                                                                    | NIE          |

| Rubryka 6 - Sposób powstania spółki |
|-------------------------------------|
| Brak wpisów                         |

Identyfikator wydruku: RP/128922/53/20141028110924

Strona 4 z 10

| Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza |
|-----------------------------------------|
| Brak wpisów                             |

| Rubryka 8 - Kapitał spółki                                        |                  |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|
| 1.Wysokość kapitału zakładowego                                   | 53 281 624,00 ZŁ |
| 2.Wysokość kapitału docelowego                                    | 1 500 000,00 ZŁ  |
| 3.Liczba akcji wszystkich emisji                                  | 53281624         |
| 4.Wartość nominalna akcji                                         | 1,00 ZŁ          |
| 5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego                   | 53 281 624,00 ZŁ |
| 6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego | 1 000 000,00 ZŁ  |
| Podrubryka 1                                                      |                  |
| Informacja o wniesieniu aportu                                    |                  |
| Brak wpisów                                                       |                  |

| Rubryka 9 - Emisja akcji |                                                                                                            |                             |
|--------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| 1                        | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | A 1                         |
|                          | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 2138125                     |
|                          | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |
|                          |                                                                                                            |                             |
| 2                        | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | SERIA "B"                   |
|                          | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 1400000                     |
|                          | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |
|                          |                                                                                                            |                             |
| 3                        | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | "C"                         |
|                          | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 7076250                     |
|                          | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |
|                          |                                                                                                            |                             |
| 4                        | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | SERIA D                     |
|                          | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 10614375                    |
|                          | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |
|                          |                                                                                                            |                             |
| 5                        | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | SERIA E                     |
|                          | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 2122874                     |
|                          | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba                                                                         | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |
|                          |                                                                                                            |                             |

Identyfikator wydruku: RP/128922/53/20141028110924

Strona 5 z 10

|   |                                                                                                            |                             |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
|   | akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane                                    |                             |
| 6 | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | G                           |
|   | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 16000000                    |
|   | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |
| 7 | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | H                           |
|   | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 3930000                     |
|   | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |
| 8 | 1.Nazwa serii akcji                                                                                        | I                           |
|   | 2.Liczba akcji w danej serii                                                                               | 10000000                    |
|   | 3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane | AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE |

|                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------|
| Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych |
|--------------------------------------------------------------------------|

|             |
|-------------|
| Brak wpisów |
|-------------|

|            |
|------------|
| Rubryka 11 |
|------------|

|                                                                                          |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych? | --- |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----|

## Dział 2

|                                                        |
|--------------------------------------------------------|
| Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu |
|--------------------------------------------------------|

|                                                         |                                     |                                                                                                             |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu |                                     | ZARZĄD                                                                                                      |
| 2.Sposób reprezentacji podmiotu                         |                                     | DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE |
| Podrubryka 1<br>Dane osób wchodzących w skład organu    |                                     |                                                                                                             |
| 1                                                       | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma        | LATOS                                                                                                       |
|                                                         | 2.Imiona                            | ŁUCJA GABRIELA                                                                                              |
|                                                         | 3.Numer PESEL/REGON                 | 61121011627                                                                                                 |
|                                                         | 4.Numer KRS                         | ****                                                                                                        |
|                                                         | 5.Funkcja w organie reprezentującym | CZŁONEK ZARZĄDU                                                                                             |

Identyfikator wydruku: RP/128922/53/20141028110924

Strona 6 z 10

|   |                                                                          |                |
|---|--------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 2 | 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? | NIE            |
|   | 7.Data do jakiej została zawieszona                                      | -----          |
|   | 1.Nazwisko / Nazwa lub firma                                             | KLINIEWSKI     |
|   | 2.Imiona                                                                 | KAMIL GERARD   |
|   | 3.Numer PESEL/REGON                                                      | 74070909833    |
|   | 4.Numer KRS                                                              | ****           |
|   | 5.Funkcja w organie reprezentującym                                      | PREZES ZARZĄDU |
|   | 6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach? | NIE            |
|   | 7.Data do jakiej została zawieszona                                      | -----          |
|   |                                                                          |                |

| Rubryka 2 - Organ nadzoru |                                      |               |                |
|---------------------------|--------------------------------------|---------------|----------------|
| 1                         | 1.Nazwa organu                       |               | RADA NADZORCZA |
|                           | Podrubryka 1                         |               |                |
|                           | Dane osób wchodzących w skład organu |               |                |
|                           | 1                                    | 1.Nazwisko    | SIENKIEWICZ    |
|                           |                                      | 2.Imiona      | ZBIGNIEW       |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 72092615196    |
|                           | 2                                    | 1.Nazwisko    | PIETKA         |
|                           |                                      | 2.Imiona      | TADEUSZ        |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 67053002199    |
|                           | 3                                    | 1.Nazwisko    | MILLER         |
|                           |                                      | 2.Imiona      | PAWEŁ          |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 66121503077    |
|                           | 4                                    | 1.Nazwisko    | IWASZKIEWICZ   |
|                           |                                      | 2.Imiona      | MARCIN         |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 64020803614    |
|                           | 5                                    | 1.Nazwisko    | JACZEWSKA      |
|                           |                                      | 2.Imiona      | MONIKA MARIA   |
|                           |                                      | 3.Numer PESEL | 79042707509    |

| Rubryka 3 - Prokurenci |  |
|------------------------|--|
| Brak wpisów            |  |

## Dział 3

| Rubryka 1 - Przedmiot działalności      |   |                                                                           |
|-----------------------------------------|---|---------------------------------------------------------------------------|
| 1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy | 1 | 17,,, PRODUKCJA PAPIERU I WYROBÓW Z PAPIERU                               |
|                                         | 2 | 20, 41, Z, PRODUKCJA MYDŁA I DETERGENTÓW, ŚRODKÓW MYJĄCYCH I CZYSZCZĄCYCH |

Identyfikator wydruku: RP/128922/53/20141028110924

Strona 7 z 10

|    |                                                                                                                    |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3  | 20, 42, Z, PRODUKCJA WYROBÓW KOSMETYCZNYCH I TOALETOWYCH                                                           |
| 4  | 20, 53, Z, PRODUKCJA OLEJKÓW ETERYCZNYCH                                                                           |
| 5  | 22, 22, Z, PRODUKCJA OPAKOWAŃ Z TWORZYW SZTUCZNYCH                                                                 |
| 6  | 46, , , HANDEL HURTOWY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI                                               |
| 7  | 47, , , HANDEL DETALICZNY, Z WYŁĄCZENIEM HANDLU DETALICZNEGO POJAZDAMI SAMOCHODOWYMI                               |
| 8  | 49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW                                                                               |
| 9  | 52, 10, , MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW                                                                   |
| 10 | 58, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA                                                                        |
| 11 | 68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI                                      |
| 12 | 68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE                                                     |
| 13 | 70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA                      |
| 14 | 71, 20, B, POZOSTAŁE BADANIA I ANALIZY TECHNICZNE                                                                  |
| 15 | 72, , , BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE                                                                          |
| 16 | 73, , , REKLAMA, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ                                                                 |
| 17 | 52, 1, , MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW                                                                    |
| 18 | 52, 2, , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT                                                               |
| 19 | 64, 9, , POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH              |
| 20 | 66, 1, , DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH             |
| 21 | 68, 1, , KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK                                                         |
| 22 | 68, 2, , WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI                                        |
| 23 | 68, 3, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OBSŁUGĄ RYNKU NIERUCHOMOŚCI WYKONYWANA NA ZLECENIE                                 |
| 24 | 62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA     |
| 25 | 77, 1, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI                                       |
| 26 | 77, 2, , WYPOŻYCZANIE I DZIERŻAWA ARTYKUŁÓW UŻYTKU OSOBISTEGO I DOMOWEGO                                           |
| 27 | 77, 3, , WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH                                   |
| 28 | 77, 4, , DZIERŻAWA WŁASNOŚCI INTELEKTUALNEJ I PODOBNYCH PRODUKTÓW, Z WYŁĄCZENIEM PRAC CHRONIONYCH PRAWEM AUTORSKIM |
| 29 | 82, 1, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ADMINISTRACYJNĄ OBSŁUGĄ BIURA, WŁĄCZAJĄC DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCĄ                  |
| 30 | 82, 9, , DZIAŁALNOŚĆ KOMERCYJNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA                                                   |
| 31 | 96, 0, , POZOSTAŁA INDYWIDUALNA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA                                                               |

| Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach             |                   |               |                                       |
|----------------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------------------------------|
| Rodzaj dokumentu                                         | Nr kolejny w polu | Data złożenia | Za okres od do                        |
| 1. Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego | 1                 | 19.08.2003    | 01.01.2002 - 31.12.2002               |
|                                                          | 2                 | 06.07.2004    | 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.         |
|                                                          | 3                 | 22.07.2005    | 01.01.2004 - 31.12.2004               |
|                                                          | 4                 | 25.07.2006    | OD 1 STYCZNIA 2005 DO 31 GRUDNIA 2005 |

Identyfikator wydruku: RP/128922/53/20141028110924

Strona 8 z 10

|                                                                                          |    |            |                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----|------------|---------------------------------------|
|                                                                                          | 5  | 17.07.2007 | OD 1 STYCZNIA 2006 DO 31 GRUDNIA 2006 |
|                                                                                          | 6  | 28.07.2008 | 01.01.2007 - 31.12.2007               |
|                                                                                          | 7  | 23.07.2009 | 01.01.2008 - 31.12.2008               |
|                                                                                          | 8  | 28.06.2010 | 01.01.2009 - 31.12.2009               |
|                                                                                          | 9  | 13.09.2011 | 01.01.2010 - 31.12.2010               |
|                                                                                          | 10 | 18.06.2012 | 01.01.2011 - 31.12.2011               |
|                                                                                          | 11 | 03.06.2013 | 01.01.2012 - 31.12.2012               |
|                                                                                          | 12 | 16.06.2014 | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013           |
| 2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta                                          | 1  | *****      | 01.01.2002 - 31.12.2002               |
|                                                                                          | 2  | *****      | 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.         |
|                                                                                          | 3  | *****      | 01.01.2004 - 31.12.2004               |
|                                                                                          | 4  | *****      | OD 1 STYCZNIA 2005 DO 31 GRUDNIA 2005 |
|                                                                                          | 5  | *****      | OD 1 STYCZNIA 2006 DO 31 GRUDNIA 2006 |
|                                                                                          | 6  | *****      | 01.01.2007 - 31.12.2007               |
|                                                                                          | 7  | *****      | 01.01.2008 - 31.12.2008               |
|                                                                                          | 8  | *****      | 01.01.2009 - 31.12.2009               |
|                                                                                          | 9  | *****      | 01.01.2010 - 31.12.2010               |
|                                                                                          | 10 | *****      | 01.01.2011 - 31.12.2011               |
|                                                                                          | 11 | *****      | 01.01.2012 - 31.12.2012               |
|                                                                                          | 12 | *****      | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013           |
| 3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego | 1  | *****      | 01.01.2002 - 31.12.2002               |
|                                                                                          | 2  | *****      | 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.         |
|                                                                                          | 3  | *****      | 01.01.2004 - 31.12.2004               |
|                                                                                          | 4  | *****      | OD 1 STYCZNIA 2005 DO 31 GRUDNIA 2005 |
|                                                                                          | 5  | *****      | OD 1 STYCZNIA 2006 DO 31 GRUDNIA 2006 |
|                                                                                          | 6  | *****      | 01.01.2007 - 31.12.2007               |
|                                                                                          | 7  | *****      | 01.01.2008 - 31.12.2008               |
|                                                                                          | 8  | *****      | 01.01.2009 - 31.12.2009               |
|                                                                                          | 9  | *****      | 01.01.2010 - 31.12.2010               |
|                                                                                          | 10 | *****      | 01.01.2011 - 31.12.2011               |
|                                                                                          | 11 | *****      | 01.01.2012 - 31.12.2012               |
|                                                                                          | 12 | *****      | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013           |
| 4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu                               | 1  | *****      | 01.01.2002 - 31.12.2002               |
|                                                                                          | 2  | *****      | 01.01.2003 R. - 31.12.2003 R.         |
|                                                                                          | 3  | *****      | OD 1 STYCZNIA 2005 DO 31 GRUDNIA 2005 |
|                                                                                          | 4  | *****      | OD 1 STYCZNIA 2006 DO 31 GRUDNIA 2006 |
|                                                                                          | 5  | *****      | 01.01.2007 - 31.12.2007               |
|                                                                                          | 6  | *****      | 01.01.2008 - 31.12.2008               |
|                                                                                          | 7  | *****      | 01.01.2009 - 31.12.2009               |
|                                                                                          | 8  | *****      | 01.01.2010 - 31.12.2010               |
|                                                                                          | 9  | *****      | 01.01.2011 - 31.12.2011               |
|                                                                                          | 10 | *****      | 01.01.2012 - 31.12.2012               |
|                                                                                          | 11 | *****      | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013           |

Identyfikator wydruku: RP/128922/53/20141028110924

Strona 9 z 10

| Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej                                                      |                   |               |                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|-----------------------------|
| Rodzaj dokumentu                                                                                | Nr kolejny w polu | Data złożenia | Za okres od do              |
| 1. Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe                                                 | 1                 | 03.06.2013    | 01.01.2012 - 31.12.2012     |
|                                                                                                 | 2                 | 16.06.2014    | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
| 2. Opinia biegłego rewidenta                                                                    | 1                 | *****         | 01.01.2012 - 31.12.2012     |
|                                                                                                 | 2                 | *****         | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
| 3. Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego | 1                 | *****         | 01.01.2012 - 31.12.2012     |
|                                                                                                 | 2                 | *****         | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |
| 4. Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej                                            | 1                 | *****         | 01.01.2012 - 31.12.2012     |
|                                                                                                 | 2                 | *****         | OD 01.01.2013 DO 31.12.2013 |

| Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego |
|-------------------------------------------------------------------------------|
| Brak wpisów                                                                   |

## Dział 4

| Rubryka 1 - Zaległości |
|------------------------|
| Brak wpisów            |

| Rubryka 2 - Wierzytelności |
|----------------------------|
| Brak wpisów                |

| Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Brak wpisów                                                                                                                                                                                                                                                    |

| Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Brak wpisów                                                                                                                                            |

## Dział 5

| Rubryka 1 - Kurator |
|---------------------|
| Brak wpisów         |

Identyfikator wydruku: RP/128922/53/20141028110924

Strona 10 z 10

## Dział 6

|                        |
|------------------------|
| Rubryka 1 - Likwidacja |
| Brak wpisów            |

|                                                               |
|---------------------------------------------------------------|
| Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki |
| Brak wpisów                                                   |

|                                 |
|---------------------------------|
| Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny |
| Brak wpisów                     |

|                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------|
| Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu |
| Brak wpisów                                                       |

|                                                     |
|-----------------------------------------------------|
| Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym |
| Brak wpisów                                         |

|                                                 |
|-------------------------------------------------|
| Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym |
| Brak wpisów                                     |

|                                                  |
|--------------------------------------------------|
| Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym |
| Brak wpisów                                      |

|                                                                |
|----------------------------------------------------------------|
| Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej |
| Brak wpisów                                                    |

data sporządzenia wydruku 28.10.2014

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

## **2. Ujednolicony aktualny tekst Statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian Statutu Spółki nie zarejestrowanych przez sąd**

### **2.1. Jednolity aktualny tekst Statutu Emitenta**

STATUT SPÓŁKI  
Hygienika SPÓŁKA AKCYJNA  
z siedzibą w Lublińcu

wpisanej do rejestru przedsiębiorców,  
prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Częstochowie,  
XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
pod numerem KRS 0000128922

tekst jednolity

objęty aktem notarialnym Rep. A Nr 4903/2004 z dnia 5 kwietnia 2004 r., uwzględniający zmiany wprowadzone uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 czerwca 2005 r. (akt notarialny Rep. A Nr 2728/2005), uchwałą nr 12 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 kwietnia 2006 r. (akt notarialny Rep. A Nr 3102/2006) oraz Uchwałą nr 16 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 kwietnia 2007 r. (akt notarialny Rep. A Nr 5407/2007), uchwałą nr 22 i uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 czerwca 2008 r. (akt notarialny Rep. A Nr 8924/2008), uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 listopada 2009 r. (akt notarialny Rep. A Nr 9635/2009), uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 kwietnia 2010 r. (akt notarialny Rep. A Nr 2946/2010) uchwałą nr 24 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 czerwca 2010 r. (akt notarialny Rep. A Nr 4701/2010). Uchwałą nr 6/2012 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 grudnia 2012 r. (akt notarialny Rep. A Nr 10741/2012), uchwałami nr 23-35/2013 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 maja 2013 r. (akt notarialny Rep. A Nr 4543/2013), uchwałami nr 8-10/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 listopada 2013 r. (akt notarialny Rep. A Nr 7871/2013), uchwałą nr 19/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 czerwca 2014 r. (akt notarialny Rep. A Nr 4051/2014).

#### **I. Postanowienia ogólne**

##### **§1**

1. Spółka działa pod firmą „Hygienika Spółka Akcyjna”. Spółka może używać skrótu firmy „Hygienika S.A.”
2. Siedzibą Spółki jest miejscowość Lubliniec.

##### **§2**

1. Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą.
2. Spółka może tworzyć i znosić oddziały, filie i przedstawicielstwa w kraju oraz poza granicami, a także przystępować do innych Spółek.
3. Spółka może używać wyróżniających ją znaków graficznych.
4. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

##### **§3**

Spółka akcyjna „Hygienika S.A.” powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „Euro Cristal Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” dokonanego na podstawie przepisów artykułów 491 - 497 Kodeksu handlowego.

#### **II. Przedmiot działalności Spółki**

#### § 4

##### 1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) Produkcja papieru i wyrobów z papieru (PKD 17),
  - 2) Produkcja mydła i detergentów, środków myjących i czyszczących (PKD 20.41.Z),
  - 3) Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych (PKD 20.42.Z),
  - 4) Produkcja olejków eterycznych (PKD 20.53.Z),
  - 5) Produkcja opakowań z tworzyw sztucznych (PKD 22.22.Z),
  - 6) Handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi (PKD 46),
  - 7) Handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi (PKD 47),
  - 8) Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z),
  - 9) Magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 52.10 ),
  - 10) Pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z),
  - 11) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z),
  - 12) Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z),
  - 13) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
  - 14) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B),
  - 15) Badania naukowe i prace rozwojowe (PKD 72),
  - 16) Reklama, badanie rynku i opinii publicznej(PKD 73).
  - 17) Magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 52.1),
  - 18) Działalność usługowa wspomagająca transport (PKD 52.2),
  - 19) Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.9),
  - 20) Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.1),
  - 21) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.1),
  - 22) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.2),
  - 23) Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości wykonywana na zlecenie (PKD 68.3),
  - 24) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0)
  - 25) Wynajem i dzierżawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.1),
  - 26) Wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego (PKD 77.2),
  - 27) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych (PKD 77.3),
  - 28) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.4),
  - 29) Działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą (PKD 82.1),
  - 30) Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.9),
  - 31) Pozostała indywidualna działalność usługowa (PKD 96.0).
2. Jeżeli dla działalności wskazanej w którymś z punktów opisanych w ust. 1 niezbędna będzie koncesja, licencja lub zezwolenie, Spółka podejmie taką działalność po uzyskaniu stosownego zezwolenia, licencji lub koncesji.
3. Na zasadzie art. 417 § 4 Kodeksu spółek handlowych, istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę przedmiotu działalności, jeżeli uchwała o zmianie przedmiotu działalności podjęta będzie

większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

### III. Kapitał zakładowy

#### § 5

1. Kapitał zakładowy spółki wynosi 53 281 624 (pięćdziesiąt trzy miliony dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia cztery) złote i dzieli się na 2.138.125 akcji serii A1 o numerach od 1 do 2.138.125, 1.400.000 akcji serii B o numerach od 2.138.126 do 3.538.125, 7.076.250 akcji serii C o numerach od 3.538.126 do 10.614.375, 10.614.375 akcji serii D o numerach od 10.614.376 do 21.228.750, 2.122.874 akcji serii E o numerach od 21.228.751 do 23.351.624, 16.000.000 akcji serii G o numerach od G00 000 001 do G16 000 000, 3 930 000 akcji serii H o numerach od H 0 000 001 do H 3 930 000 oraz 10 000 000 akcji serii I o numerach I 00 000 001 do I 10 000 000.
2. Wartość nominalna każdej akcji wynosi 1,00 (jeden) złoty.
3. Akcje w Spółce mogą być wyłącznie akcjami na okaziciela.
4. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje, a także obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki. Emisja obligacji zamiennych na akcje, a także obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji Spółki następuje na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. Emisja obligacji zwykłych następuje na podstawie uchwały Zarządu Spółki na warunkach zaakceptowanych przez Radę Nadzorczą Spółki.
5. Przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do podziału zysk dzieli się proporcjonalnie na akcje uczestniczące w dywidendzie.
6. Akcje Spółki mogą być umarzane poprzez obniżenie kapitału zakładowego, za zgodą akcjonariusza, w drodze nabycia ich za wynagrodzeniem (umorzenie dobrowolne). Szczegółowe zasady umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

#### §6

#### Kapitał docelowy

1. W terminie do dnia 14 czerwca 2013 r. Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w Rozdziale 5 Kodeksu spółek handlowych w granicach kapitału docelowego w wysokości 17.513.718,00 złotych (siedemnaście milionów pięćset trzysta siedemset osiemnaście złotych) tj. do kwoty 40.865.342,00 złotych (czterdzieści milionów osiemset sześćdziesiąt pięć tysięcy trzysta czterdzieści dwa złote). W powyższych granicach Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego.
2. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej akcji oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne, emitowanych w ramach kapitału docelowego wymagają jednomyślnej zgody Rady Nadzorczej wyrażonej przy obecności wszystkich członków Rady Nadzorczej.
3. Zarząd, z zastrzeżeniem ust. 2 powyżej, decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności o trybie emisji oraz o terminach wpłat na akcje.
4. Podwyższenie kapitału zakładowego na podstawie powyższego upoważnienia nie może nastąpić ze środków własnych Spółki.
5. W ramach upoważnienia Zarząd może wydawać akcje w zamian za wkłady pieniężne i niepieniężne. Zarząd nie może wydawać akcji uprzywilejowanych ani przyznawać akcjonariuszom osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu spółek handlowych.
6. Podwyższenie kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego nie wymaga zmiany Statutu.
7. Uchwała Zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego.

#### §7

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje warunkowo podwyższony o kwotę 181.830,00 (sto osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset trzydzieści) złotych, poprzez udzielenie Zarządowi uprawnienia do

emitowania nie więcej niż 181.830 (sto osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset trzydzieści) akcji serii C w celu wykonania zobowiązania do wydania akcji posiadaczom obligacji z prawem pierwszeństwa, wyemitowanych na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 września 2003 roku zmienionej w dniu 5 kwietnia 2004 roku („Obligacje”).

2. Posiadacze akcji serii C uczestniczą w dywidendzie płatnej przez Spółkę, jeżeli zostaną wydane najpóźniej przed dniem nabycia prawa do dywidendy ustalonym uchwałą Walnego Zgromadzenia.
3. Prawo poboru akcji serii C przez dotychczasowych akcjonariuszy jest wyłączone.
4. Prawo objęcia akcji serii C będzie przysługiwać posiadaczom Obligacji, na następujących warunkach:
  - 1) cena emisyjna akcji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 1,00 (jeden złoty);
  - 2) zapisy na akcje serii C mogą być skuteczne do dnia 1 sierpnia 2005 roku.
5. Termin wykonania prawa objęcia akcji upływa dnia 31 grudnia 2006 roku.

#### §7a

1. Podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych).
2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 1.000.000 (słownie: jednego miliona) Akcji Spółki Serii G o numerach od F0 000 001 do F1 000 000 i wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych).
3. Akcje Serii G mogą zostać objęte przez uprawnionych z Warrantów Subskrypcyjnych serii A wyemitowanych na podstawie uchwały nr 5/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia HYGIENIKA S.A. z siedzibą w Lublińcu z dnia 7 listopada 2013 roku w sprawie emisji Warrantów Subskrypcyjnych Serii A z prawem do objęcia Akcji Spółki Serii G i pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych Serii A a także w sprawie przyjęcia Programu motywacyjnego dla kadry menadżerskiej Spółki oraz spółek zależnych.
4. Akcje Serii G będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach:
  1. Akcje Serii G objęte najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku uczestniczyć będą w zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy tzn. od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane,
  2. Akcje Serii G objęte w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku będą uczestniczyć w zysku począwszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane, tzn. od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia tego roku obrotowego.
3. Akcje Serii G obejmowane będą wyłącznie za wkłady pieniężne.  
Akcje Serii G mogą być obejmowane przez posiadaczy warrantów do dnia 31 grudnia 2015 r.

#### §8

1. Spółka może nabywać własne akcje wyłącznie:
  - 1) w celu zapobieżeniu bezpośrednio zagrażającej Spółce poważnej szkodzi;
  - 2) w celu zaoferowania nabycia tychże akcji pracownikom Spółki lub Spółek;
  - 3) w wyniku czynności nieodpłatnej lub sukcesji uniwersalnej;
  - 4) w celu umorzenia;
  - 5) w innych przypadkach dopuszczonych przepisami prawa.
2. Od dnia, w którym akcje Spółki są dopuszczone do publicznego obrotu papierami wartościowymi, nabywanie akcji własnych na podstawie przepisów pkt. 2) i 4) odbywać się może albo w drodze publicznego wezwania albo w transakcjach sesyjnych. Spółka może nabyć akcje własne w inny sposób aniżeli określony w zdaniu poprzednim, o ile cena nabycia tych akcji będzie niższa od średniej ważonej ceny akcji za miesiąc poprzedzający zawarcie transakcji a liczba akcji nabywanych w tym trybie nie będzie większa niż 5% ogólnej liczby akcji wprowadzonych do obrotu na wszystkich rynkach, na których notowane są akcje Spółki.

## §9

1. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w podwyższonym kapitale zakładowym, w stosunku do liczby posiadanych akcji.
2. Walne Zgromadzenie - w interesie Spółki - może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji.

## IV. Organy Spółki

### §10

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

### A. Walne Zgromadzenie

#### §11

1. Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd jako zwyczajne albo nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się najpóźniej do końca czerwca każdego roku.
3. Jeżeli Zarząd Spółki w przepisany terminie nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, prawo zwołania przysługuje Radzie Nadzorczej.

#### §12

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących łącznie co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może również zwołać Rada Nadzorcza, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane albo w przypadku powzięcia przez Radę Nadzorczą uchwały zawieszającej członka Zarządu lub cały Zarząd w wykonywaniu funkcji zarządu w celu powzięcia uchwały o odwołaniu członka Zarządu lub całego Zarządu; w tym drugim przypadku uchwałę o zwołaniu Walnego Zgromadzenia podejmują członkowie Rady Nadzorczej, delegowani do pełnienia funkcji członków Zarządu. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą zwołać również akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów.
2. Oprócz innych osób wskazanych przepisami Kodeksu spółek handlowych, każdy Niezależny Członek Rady Nadzorczej może żądać:
  - zwołania Walnego Zgromadzenia;
  - wprowadzania określonych spraw do porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Usunięcie spraw umieszczonych w porządku obrad na żądanie osoby lub osób uprawnionych wymaga ich zgody.
4. Zarząd Spółki, otrzymawszy stosowny wniosek, jest zobowiązany niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 14 dni od daty wpływu wniosku, zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.
5. Jeżeli Zarząd Spółki w przepisany terminie nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, prawo zwołania przysługuje akcjonariuszom składającym wniosek o zwołanie Walnego Zgromadzenia – po uzyskaniu upoważnienia Sądu Rejestrowego, Radzie Nadzorczej, jeżeli występowała do Zarządu z wnioskiem o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub łącznie co najmniej dwóm Niezależnym Członkom Rady Nadzorczej.
6. Złożenie w Sądzie Rejestrowym wniosku o opublikowanie ogłoszenia nie powinno nastąpić później niż po dwóch tygodniach od złożenia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia.

#### §13

1. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących i okresowych zgodnie z przepisami

ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W przypadku utraty przez Spółkę statusu spółki publicznej zwołanie walnego zgromadzenia powinno być dokonane w sposób określony w przepisach Kodeksu spółek handlowych.

2. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia publikowany jest w ogłoszeniu.

#### §14

Wszystkie sprawy wnoszone przez Zarząd Spółki na Walne Zgromadzenie powinny być uprzednio przedstawione Radzie Nadzorczej do zaopiniowania.

#### §15

1. Akcjonariusze mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać Akcjonariuszowi prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników.
2. Do udziału w Walnym Zgromadzeniu posiadają także prawo członkowie organów Spółki, a także osoby wyznaczone przez Zarząd do obsługi Walnego Zgromadzenia.

#### §16

1. Walne Zgromadzenie jest zdolne do podejmowania uchwał, jeżeli zostało prawidłowo zwołane.
2. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. W przypadku zwołania Walnego Zgromadzenia z upoważnienia Sądu, Walne Zgromadzenie otwiera jeden z akcjonariuszy, którzy składali wniosek o zwołanie Walnego Zgromadzenia lub przewodniczący Walnego Zgromadzenia mianowany przez Sąd.
3. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie zgodnie z postanowieniami ust. 2, przeprowadza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Głosowanie nad wyborem Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia odbywa się tajnie. Podczas głosowania nad kandydaturą Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszom i ich przedstawicielom przysługuje tyle głosów ile wynika z listy sporządzonej przez Zarząd w trybie art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych.
4. Uchwały porządkowe dotyczyć mogą wyłącznie kolejności rozpatrywania spraw zawartych w porządku obrad, ogłoszenia przerwy w obradach, powołania pełnomocnika Spółki do reprezentowania Spółki w postępowaniu o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia, ewentualnie zwołania Walnego Zgromadzenia celem rozpatrzenia spraw wniesionych przez akcjonariuszy, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej, a nie zawartych w porządku Walnego Zgromadzenia ustalonym przez Zarząd.
5. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa lub Statut stanowią inaczej.
6. Głosowanie jest jawne. Głosowanie tajne zarządza się przy wyborach, oraz nad wnioskami o usunięcie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięciu ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych lub na wniosek chociażby jednej z osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu.
7. Głosowanie imienne zarządza się w przypadkach przewidzianych przez Kodeks spółek handlowych. Jeżeli ustawa przewiduje głosowanie imienne, wniosek o głosowanie tajne jest bezskuteczny.

#### §17

1. Przedmiotem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której Spółka jest jednostką dominującą oraz sprawozdania z działalności tej grupy, jak również sprawozdania Rady Nadzorczej, o którym mowa w art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych
- 2) powzięcie uchwały o sposobie podziału zysku bądź pokrycia strat za poprzedni rok obrotowy,
- 3) powzięcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium członkom organów Spółki,

- 4) dokonanie wyboru nowych organów Spółki, jeżeli są one wybierane przez Walne Zgromadzenie a mandaty ich członków wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia.
2. Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy ponadto:
  - 1) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem § 18 ust. 5 Statutu,
  - 2) zmiana Statutu Spółki,
  - 3) emisja obligacji zamiennych na akcje, lub obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Spółki,
  - 4) ustalanie zasad wynagradzania oraz wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
  - 5) połączenie lub rozwiązanie Spółki oraz wybór likwidatorów,
  - 6) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub ustanowienie na nim prawa użytkowania,
  - 7) roszczenia o naprawienie szkody wobec członków organów Spółki lub założycieli Spółki z tytułu naprawienia szkody wyrządzonej ich bezprawnym działaniem.
  - 8) uchwalenie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym.

## B. Rada Nadzorcza

### §18

1. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 do 7 członków, powoływanych przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem § 18 ust. 5 Statutu.
2. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie przed przeprowadzeniem wyborów członków Rady.
3. Mandat członka Rady wygasa:
  - z chwilą zamknięcia obrad Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok kadencji Rady;
  - z chwilą wyboru członka Rady Nadzorczej w skład Zarządu Spółki;
  - z chwilą odwołania przez Walne Zgromadzenie;
  - z chwilą złożenia pisemnej rezygnacji na adres Spółki;
  - z chwilą śmierci.
4. Rada Nadzorcza wybierana jest na kadencję trzyletnią. W przypadku przeprowadzenia wyboru członka Rady w czasie trwania kadencji Rady, jego kadencja upływa razem z upływem kadencji wszystkich pozostałych członków Rady.
5. W przypadku, gdy w trakcie trwania kadencji Rady Nadzorczej jej skład osobowy zmniejszy się poniżej minimum określonego w uchwale, o której mowa w § 18 ust. 2 Statutu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze uchwały dokonać wyboru nowego członka. Wybór nowego członka Rady w tym trybie wymaga zatwierdzenia przez najbliższe Walne Zgromadzenie. Odmowa zatwierdzenia wyboru przez Walne Zgromadzenie nie uchybia czynnościom podjętym przez Radę Nadzorczą z udziałem członka wybranego w trybie, o którym mowa w zdaniu pierwszym. Postanowień niniejszego ustępu nie stosuje się w przypadku, gdy skład osobowy Rady Nadzorczej zmniejszy się poniżej minimum określonego w Kodeksie spółek handlowych.

### §19

1. W skład Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień § 21 Statutu wchodzi nie mniej niż dwóch członków, którzy spełniają kryteria określone w ustępie 2 poniżej - zwanych w niniejszym Statucie „Niezależnymi Członkami Rady Nadzorczej”.
2. Niezależny Członek Rady Nadzorczej winien spełniać następujące warunki:
  - 1) nie może być Podmiotem Powiązanym ani współnikiem, udziałowcem, akcjonariuszem, pracownikiem doradcą lub członkiem organów Spółki lub Podmiotu Powiązanego;

- 2) nie może być krewnym lub powinowatym do drugiego stopnia pracownika Spółki lub Podmiotu Powiązanego;
- 3) nie może bezpośrednio lub pośrednio prowadzić jakichkolwiek interesów ze Spółką lub Podmiotami Powiązanymi;
- 4) nie może być pracownikiem, doradcą, członkiem organów, właścicielem, współnikiem, akcjonariuszem lub udziałowcem spółki lub spółdzielni, czy innego przedsiębiorcy prowadzącego działalność konkurencyjną, jak również osobą bliską takiej osobie.

#### §20

Rada Nadzorcza wybierana grupami liczy pięciu członków.

#### §21

1. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zaproszeni na posiedzenie.
2. Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że Statut stanowi inaczej.
3. W przypadku równej liczby głosów, decyduje głos osoby Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

#### §22

1. Pracami Rady Nadzorczej kieruje jej Przewodniczący a w jego nieobecności Wiceprzewodniczący, wybierani przez Radę Nadzorczą spośród jej członków na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej w głosowaniu tajnym.
2. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd w terminie 14 (czternastu) dni od daty jej powołania.
3. Obsługę sekretariatu Rady Nadzorczej zapewnia Zarząd.

#### §23

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swe obowiązki wyłącznie osobiście.
2. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do wykonywania określonych czynności nadzoru indywidualnie.
3. Członków Rady Nadzorczej, delegowanych do wykonywania czynności nadzoru indywidualnie lub delegowanych przez grupę mniejszości obowiązuje zakaz konkurencji, w tym samym zakresie, co członków Zarządu.
4. Rada Nadzorcza może zawiesić w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu.
5. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Zarządu z głosem doradczym.
6. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują za wykonywanie swoich czynności wynagrodzenie w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie.
7. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Za wykonywanie funkcji zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.

#### §24

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane przynajmniej raz na kwartał przez jej Przewodniczącego a w razie jego nieobecności przez Wiceprzewodniczącego, z inicjatywy własnej, na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych na adres do doręczeń określony przez członka Rady Nadzorczej. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie może być wysłane członkowi Rady Nadzorczej pocztą elektroniczną, jeżeli uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając adres poczty elektronicznej, na który zaproszenie powinno zostać wysłane. Do zaproszenia powinien być dołączony porządek obrad zwoływanego posiedzenia Rady Nadzorczej.

Zaproszenie wraz z materiałami winno być wysłane na co najmniej 5 (pięć) dni przed planowanym posiedzeniem Rady.

3. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać także bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad.
4. W sprawach, które nie zostały wprowadzone do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej członkowie Rady Nadzorczej mogą oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Nie dotyczy to spraw określonych w art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych
5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z wyjątkiem spraw określonych w art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Datą podjęcia uchwały zapadłej w trybie pisemnym, jest data złożenia podpisu przez ostatniego z członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość są dopisywane do protokołu najbliższego posiedzenia Rady Nadzorczej. Szczegółowy tryb<sup>27</sup> procedowania Rady Nadzorczej w trybie pisemnym i za pomocą środków porozumiewania się na odległość określa Regulamin Rady Nadzorczej.

## §25

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki. Poza sprawami określonymi w przepisach prawa oraz w innych postanowieniach Statutu do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) wybór podmiotu uprawnionego do badania lub przeglądu sprawozdania finansowego Spółki,
- 2) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- 3) ustalanie wysokości i zasad wynagradzania oraz zatrudniania członków Zarządu,
- 4) wyrażenie zgody na wypłatę przez Spółkę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- 5) reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu,
- 6) ocena sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej, w której Spółka jest jednostką dominującą oraz sprawozdania z działalności tej grupy zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny;
- 7) zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
- 8) zatwierdzanie rocznych planów rzeczowo - finansowych (budżet);
- 9) wyrażanie zgody na dokonanie sprzedaży aktywów trwałych Spółki (środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych, udziałów lub akcji w innych podmiotach), których wartość przekracza 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki, według bilansu za ostatni rok obrotowy,
- 10) z zastrzeżeniem postanowień punktu 9 powyżej oraz punktu 11 poniżej, wyrażanie zgody na rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości przekraczającej 1 000 000 (jeden milion) złotych, niezależnie od tego, czy dotyczy to jednej czy kilku powiązanych ze sobą czynności. W przypadku zaciągnięcia zobowiązań o charakterze ciągłym lub okresowym, dla potrzeb postanowień zdania poprzedzającego zlicza się wartość świadczeń za cały okres ich trwania, a jeżeli są zaciągnięte na czas nieokreślony, za okres 12 miesięcy. Postanowień niniejszego punktu nie stosuje się do czynności polegających na zbywaniu lub nabywaniu towarów w ramach bieżącej działalności handlowej Spółki oraz dokonywaniu zakupów surowców i półproduktów służących do wytwarzania towarów przez Spółkę;
- 11) wyrażanie zgody na zawarcie umowy kredytu, pożyczki lub poręczenia lub udzielenie gwarancji, o wartości przekraczającej 2 000 000 (dwa miliony) złotych;

- 12) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym,
- 13) wyrażanie zgody na zajmowanie się interesami konkurencyjnymi przez Członka Zarządu;
- 14) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- 15) opiniowanie spraw wnoszonych przez Zarząd pod obrady Walnego Zgromadzenia.

#### § 26

Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu

#### C. Zarząd

#### § 27

1. Zarząd składa się z jednego do czterech członków, w tym Prezesa powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą.
2. Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu działający samodzielnie.
3. Spółkę reprezentować mogą również pełnomocnicy powołani przez Zarząd, na podstawie i w granicach udzielonego im pełnomocnictwa.
4. Kadencja każdego członka Zarządu trwa trzy lata. Mandat członka wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok jego kadencji.
5. Zarząd, jak również poszczególni jego członkowie, mogą być odwołani przez Walne Zgromadzenie przed upływem kadencji.

#### §28

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza i rozporządza jej majątkiem ruchomym i nieruchomym oraz prawami przysługującymi Spółce, podejmuje uchwały i decyzje we wszelkich sprawach niezastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
2. Zarząd jednomyślnie postanawia o udzieleniu prokury. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą

#### §29

1. Do końca trzeciego miesiąca od zakończenia roku obrotowego, Zarząd Spółki sporządza roczne sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki.
2. Sprawozdania wymienione w ustępie poprzednim, po ich zaopiniowaniu przez biegłych rewidentów, wraz z projektem uchwały w sprawie podziału zysku oraz opinią i raportem biegłych rewidentów, Zarząd przedkłada Radzie Nadzorczej w celu przeprowadzenia przez nią oceny w trybie przepisu art. 382 § 2 Kodeksu spółek handlowych nie później, niż na 30 dni przed terminem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

#### V. Rachunkowość Spółki

#### §30

1. Kapitałami własnymi Spółki są:
  - 1) kapitał zakładowy,
  - 2) kapitał zapasowy,
  - 3) kapitały rezerwowe.
2. Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

#### §31

Kapitały rezerwowe mogą być tworzone lub likwidowane stosownie do potrzeb na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia.

#### §32

Zysk pozostały po dokonaniu obowiązkowych odpisów przeznaczony jest na:

- 1) pokrycie strat za lata ubiegłe,
- 2) dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości określonej corocznie przez Walne Zgromadzenie,
- 3) inne cele stosownie do uchwał Walnego Zgromadzenia.

#### §33

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do podziału pomiędzy akcjonariuszy (dywidenda).
2. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie podziału zysku winna określać datę ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy, nie dłuższy - jednak niż sześć miesięcy od daty powzięcia uchwały.
3. Projekt uchwały przedstawia Zarząd.
4. Jeżeli jakiegokolwiek akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie, projekt uchwały przedstawia Zarząd, po uzgodnieniu wyżej wymienionych terminów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych.
5. Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

### VI. Postanowienia końcowe

#### §34

skreślony

#### §35

W niniejszym Statucie, wyrażenia pisane z dużej litery rozumiane są następująco:

1. Spółka – Hygienika S.A.,
2. Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd – odpowiednie organy Spółki,
3. EBITDA - zysk na sprzedaży Spółki według rachunku zysku i strat za dany rok obrotowy powiększony o dokonane odpisy z tytułu amortyzacji, określony na podstawie sporządzonych, zgodnie z polskim prawem i polskimi standardami rachunkowości sprawozdań finansowych.
4. Podmiot Powiązany – Podmioty dominujące w stosunku do Spółki, podmioty zależne od podmiotów dominujących, członkowie organów Spółki i tych podmiotów oraz inni wspólnicy, udziałowcy lub akcjonariusze tych podmiotów.

#### § 36

skreślony

## **2.2. Treść podjętych uchwał Walnego Zgromadzenia w sprawie zmian Statutu Spółki nie zarejestrowanych przez sąd**

Do dnia złożenia wniosku o wprowadzenie Obligacji Serii G do obrotu w ASO nie były podejmowane żadne uchwały w sprawie zmian Statutu Spółki, które nie byłyby zarejestrowane przez sąd.

### **3. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną**

Uchwała Nr 6/2014

Rady Nadzorczej Spółki HYGIENIKA S.A. z siedzibą w Lublińcu (dalej: Spółka)

z dnia 14 marca 2014 r.

w sprawie: wyrażenia zgody na emisję Obligacji serii G

Rada Nadzorcza uchwała, co następuje:

#### **§ 1**

1. Rada Nadzorcza, na podstawie § 25 ust. 1 pkt 10 Statutu HYGIENIKA S.A. oraz art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz. U. z 2001 roku Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.), wyraża niniejszym zgodę na emisję obligacji Spółki oraz zaciągnięcie zobowiązań finansowych w drodze emisji obligacji na okaziciela serii G o wartości maksymalnej 3.000.000,00 PLN (słownie: trzech milionów złotych) w ramach tej Emisji.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków emisji obligacji serii G.

#### **§ 2**

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała Nr 11/2014

Zarządu HYGIENIKA Spółka Akcyjna

z dnia 25 marca 2014r.

w sprawie emisji Obligacji Serii G i o ustanowieniu zabezpieczenia

#### **§ 1**

##### **Emisja Obligacji Serii G**

1. Działając zgodnie z postanowieniami art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.), biorąc pod uwagę uchwałę Rady Nadzorczej nr 6/2014 z dnia 14 marca 2014r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję Obligacji serii G, Zarząd Hygienika Spółka Akcyjna („Spółka”) niniejszym postanawia o emisji do 30.000 (trzydzieści tysięcy) Obligacji Serii G na okaziciela o wartości nominalnej 100,00 (sto) zł każda („Obligacje Serii G”) o łącznej wartości nominalnej do kwoty 3.000.000,00 (trzy miliony) złotych.
2. Emisja Obligacji Serii G dojdzie do skutku, jeżeli objęte zostaną Obligacje Serii G w ilości 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk o wartości, liczonej według ich Ceny Emisyjnej, co najmniej 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych).
3. Obligacje będą emitowane w trybie oferty niepublicznej, na podstawie art. 9 pkt 3) Ustawy o obligacjach, tj. poprzez skierowanie Propozycji Nabycia Obligacji Serii G do potencjalnych nabywców w liczbie nie większej niż 149 osób.
4. Obligacje Serii G nie będą miały formy dokumentu i będą emitowane zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach.
5. Cena Emisyjna jednej Obligacji Serii G będzie równa jej wartości nominalnej, tj. 100,00 PLN (sto złotych).

6. Obligacje Serii G będą oprocentowane według stałej stopy procentowej równej 8,00% w skali roku dla każdego okresu odsetkowego. Okres odsetkowy wynosić będzie 3 miesiące.
7. Obligacje Serii G będą miały termin wykupu emisji ustalony na dzień 30 kwietnia 2016 roku, z możliwością wcześniejszego wykupu.
8. W dacie wykupu Obligatariusz otrzyma wartość nominalną Obligacji Serii G.
9. Obligacje Serii G będą zabezpieczone będą w formie zastawu lub zastawów rejestrowych ustanowionych na rzecz obligatariuszy bez imiennego ich wskazywania, na prawach do znaku towarowego Mr House będącego własnością spółki Mr. House Europe S.A. do maksymalnej łącznej wartości 4.300.136,99 zł (słownie: cztery miliony trzysta tysięcy sto trzydzieści sześć złotych 99/100). Podmiotem udzielającym zabezpieczenia Obligacji Serii G będzie właściciel wyżej wymienionego znaku spółka Mr. House Europe S.A.
10. Środki pozyskane z emisji Obligacji Serii G przeznaczone zostaną przez Spółkę na rozwój biznesu dystrybucyjnego Hygienika S.A.
11. Emisja Obligacji Serii G zostanie przeprowadzona w terminie nie późniejszym niż do dnia 8 kwietnia 2014 roku.
12. Data Emisji Obligacji Serii G oznacza datę wyemitowania Obligacji Serii G, która szczegółowo zostanie wskazana w warunkach emisji Obligacji stanowiących załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały.

## § 2

1. Do czasu rejestracji Obligacji Serii G w depozycie papierów wartościowych, w rozumieniu art. 5 ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 Nr 211 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o Obrocie, czynności związane z prowadzeniem ewidencji Obligacji Serii G jak również dokonywaniem w imieniu Spółki wypłat świadczeń z obligacji zostaną powierzone Domowi Maklerskiemu Capital Partners z siedzibą w Warszawie.
2. Zarząd Spółki postanowił o podjęciu działań zmierzających do wprowadzenia Obligacji Serii G do alternatywnego systemu obrotu, zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w systemie Catalyst.
3. Zarząd Spółki podejmie wszelkie czynności faktyczne i prawne niezbędne do zawarcia przez Spółkę z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie umowy, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie obligacji serii G (dematerializacja).
4. Zarząd Spółki podejmie wszelkie inne czynności niewskazane powyżej niezbędne do wykonania niniejszej Uchwały, w tym m. in. zawarcie umowy z administratorem zastawu.

## § 3

1. Uchwała została podjęta jednomyślnie.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

#### 4. Dokument określający warunki emisji dłużnych instrumentów finansowych

##### Załącznik nr 1

do Uchwały Nr 11/2014 Zarządu HYGIENIKA Spółka Akcyjna z dnia 25 marca 2014 r.  
w sprawie emisji Obligacji Serii G i o ustanowieniu zabezpieczenia.

#### WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII G

Obligacje na okaziciela Serii G o wartości nominalnej PLN 100,00 zł (słownie: sto złotych) każda o terminie wykupu **30 kwietnia 2016** roku są emitowane przez **HYGIENIKA S.A.** z siedzibą w Lublińcu ul. Powstańców Śląskich 54, 42-700 Lubliniec, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Sąd Rejonowy w Częstochowie XVII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000128922, z kapitałem zakładowym, opłaconym w całości, w wysokości 43.281.624,00 zł, o numerze NIP 5220100924.

Obligacje nie są przedmiotem oferty publicznej.

Obligacje będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzanie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - w systemie Catalyst. Obligacje nie mają formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane w rozumieniu Ustawy o Ofercie i będą zapisane na rachunku papierów wartościowych, a w przypadku niespełnienia tego warunku Obligacje będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną.

##### 1) DEFINICJE

Następujące definicje odnoszą się do odpowiednich wyrażeń używanych w niniejszych Warunkach Emisji i Propozycji Nabycia Obligacji:

- a) Cena Emisyjna - oznacza cenę emisyjną Obligacji, równą 100,00 zł.
- b) Data Emisji - oznacza Dzień Przydziału Obligacji określony na 8 kwietnia 2014 roku.
- c) Dzień Roboczy - oznacza dzień nie będący sobotą ani dniem ustawowo wolnym od pracy.
- d) Dzień Wykupu - oznacza przypadający na dzień 30 kwietnia 2016 roku dzień, w którym dokonywana jest wypłata równa wartości nominalnej Obligacji tytułem wykupu.
- e) Dzień Wypłaty Odsetek - oznacza przypadający na ostatni dzień każdego Okresu Odsetkowego dzień, w którym dokonywana jest wypłata odsetek za dany Okres Odsetkowy.
- f) Emitent lub Spółka - oznacza spółkę akcyjną Hygienika S.A. z siedzibą w Lublińcu.
- g) Ewidencja lub Ewidencja Obligacji lub Rejestr - oznacza ewidencję, o której mowa w art. 5a Ustawy o Obligacjach, prowadzoną przez Dom Maklerski Capital Partners S.A.
- h) Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia oznacza formularz przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji, stanowiący załącznik do Propozycji Nabycia.
- i) Inwestor - oznacza osoby, do których została skierowana Propozycja Nabycia.

- j) Obligacje - oznacza nie więcej niż 30.000 zabezpieczonych obligacji na okaziciela Serii G o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych) każda, emitowanych przez Emitenta na podstawie uchwały Nr 11/2014 Zarządu Emitenta z dnia 25 marca 2014 roku w sprawie emisji obligacji, które są przedmiotem Propozycji Nabycia.
- k) Obligatariusz - oznacza osobę uprawnioną z Obligacji, wpisaną do Ewidencji.
- l) Odsetki (Kupon Odsetkowy) - oznaczają należne Obligatariuszowi świadczenia z tytułu oprocentowania obligacji płatne co 3 miesiące w Dniu Wyплаты Odsetek przypadającym na ostatni dzień każdego Okresu Odsetkowego.
- m) Okres Odsetkowy - oznacza jeden z okresów 3 miesięcznych, za które należne są Odsetki. Okresy odsetkowe w każdym roku ustala się następująco:
  - od 1 lutego do 30 kwietnia,
  - od 1 maja do 31 lipca (w roku 2014 - od 8 kwietnia do 31 lipca),
  - od 1 sierpnia do 31 października
  - od 1 listopada do 31 stycznia.
- n) Oferujący - Dom Maklerski Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie
- o) PLN, Złoty, zł - oznacza złoty polski, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej.
- p) Propozycja Nabycia - oznacza dokument, sporządzony zgodnie z przepisami prawa i stanowiący jedynie prawnie wiążący dokument, na podstawie którego składana jest Inwestorom propozycja nabycia Obligacji.
- q) Rachunek Oferującego - oznacza rachunek bankowy prowadzony na rzecz Oferującego przez PKO BP S.A. numer **20 1020 1026 0000 1002 0197 1514**
- r) Rachunek Papierów Wartościowych Obligatariusza - oznacza rachunek papierów wartościowych wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub inny rachunek papierów wartościowych wskazany przez Obligatariusza na piśmie i zaakceptowany przez Emitenta lub Oferującego.
- s) Rachunek Inwestora - oznacza otwarty i prowadzony na rzecz Inwestora rachunek bankowy wskazany w Formularzu Przyjęcia Propozycji Nabycia lub inny rachunek wskazany przez Obligatariusza na piśmie i zaakceptowany przez Emitenta lub Oferującego.
- t) Stopa Procentowa (r) - 8,00% w skali roku
- u) Uchwała Emisyjna - oznacza uchwałę Nr 11/2014 Zarządu Emitenta z dnia 25 marca 2014 roku w sprawie emisji obligacji Serii G.
- v) Ustawa o Obligacjach - oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (tj. Dz. U. 2001 roku Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.).
- w) Ustawa o Ofercie - oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.).
- x) Zapis Na Obligacje - oznacza należycie wypełniony Formularz Przyjęcia Propozycji Nabycia.

## **2) PODSTAWA PRAWNA EMISJI**

Podstawą prawną emisji jest Ustawa o Obligacjach oraz Uchwała Emisyjna Emitenta.

## **3) CELE EMISJI**

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną, celem emisji Obligacji jest pozyskanie środków na rozwój biznesu dystrybucyjnego Hygienika S.A. .

## **4) MINIMALNY ZAPIS NA OBLIGACJE**

Wartość minimalna Zapisu Na Obligacje wynosi 50.000 PLN, przy czym Emitent może przydzielić każdemu z Inwestorów Obligacje za dowolną kwotę.

## **5) PRZENOSZENIE PRAW Z OBLIGACJI**

Przenoszenie praw z Obligacji nie jest w żaden sposób ani w żadnym zakresie ograniczone.

## **6) STATUS ZOBOWIĄZAŃ EMITENTA I ZABEZPIECZENIE OBLIGACJI**

- a) Obligacje Serii G będą zabezpieczone będą w formie zastawu lub zastawów rejestrowych ustanowionych na rzecz obligatariuszy bez imiennego ich wskazywania, na prawach do znaku towarowego Mr House będącego własnością spółki Mr. House Europe S.A. do maksymalnej łącznej wartości 4.300.136,99 zł (słownie: cztery miliony trzysta tysięcy sto trzydzieści sześć złotych 99/100). Podmiotem udzielającym zabezpieczenia Obligacji Serii G będzie właściciel wyżej wymienionego znaku spółka Mr. House Europe S.A.
- b) Zastaw rejestrowy ustanowiony zostanie na rzecz Obligatariuszy bez ich imiennego wskazywania. Na rzecz Obligatariuszy działał będzie Administrator Zastawu, powołany do pełnienia swej funkcji zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów. Umowa z Administratorem Zastawu zawarta zostanie nie później niż w Dniu Przydziału.
- c) Przedmiot zastawu został poddany wycenie przez uprawnionego biegłego. Wycena przedmiotu zastawu powinna będzie udostępniona Inwestorom wraz z Propozycją nabycia Obligacji.

## **7) PŁATNOŚCI**

- a) Wszelkie płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą przez Emitenta w drodze przelewu na Rachunek Inwestora bądź na rachunek pieniężny służący do obsługi Rachunku Papierów Wartościowych Obligatariusza. Żadne kwoty przypadające do zapłaty z tytułu Obligacji nie będą wypłacane Obligatariuszowi w gotówce. Płatności będą uważane za należycie dokonane w dacie dokonania przelewu.
- b) Wypłaty z tytułu Obligacji podlegają wszelkim przepisom podatkowym i innym przepisom obowiązującym w miejscu płatności.
- c) Emitent będzie uprawniony, według własnego uznania i po uzyskaniu zgody właściwego sądu, do złożenia do depozytu sądowego kwoty wykupu z tytułu danej Obligacji, jeżeli:
  - i) Emitent nie otrzymał od Obligatariusza informacji koniecznych do dokonania wypłaty kwoty wykupu na rzecz tego Obligatariusza; lub
  - ii) istnieje spór co do osoby Obligatariusza; lub

- iii) w ocenie Emitenta dokonanie wypłaty z tytułu Obligacji na rzecz Obligatariusza wiązałoby się z naruszeniem przepisów prawa lub naraziłoby Emitenta na zapłatę grzywny lub inną szkodę.

## **8) ZMIANA WARTOŚCI NOMINALNEJ OBLIGACJI**

Zmiana wartości nominalnej Obligacji nie jest dopuszczalna.

## **9) WYKUP**

Wykup Obligacji następuje poprzez spełnienie świadczenia pieniężnego w wysokości 100,00 zł (słownie: sto złotych) za każdą Obligację. Świadczenie Pieniężne zostanie spełnione poprzez przelew środków pieniężnych na Rachunek Inwestora bądź na rachunek pieniężny służący do obsługi Rachunku Papierów Wartościowych Obligatariusza. Datę obciążenia Rachunku Emitenta kwotą przelewu uważać się za datę dokonania wykupu Obligacji. Z chwilą wykupu Obligacji podlegają umorzeniu.

## **10) PRZEDTERMINOWY WYKUP**

- a) Emitentowi przysługuje prawo żądania wcześniejszego wykupu całości lub części emisji Obligacji od dnia 1 listopada 2014 r. do Dnia Wykupu.
- b) Obligacje zostaną wykupione przez Emitenta poprzez zapłatę kwoty w wysokości wartości nominalnej Obligacji oraz należnych odsetek liczonych od początku ostatniego Okresu Odsetkowego do dnia Przedterminowego Wykupu (włącznie z tym dniem).
- c) Zawiadomienie o Przedterminowym Wykupie wraz z wskazaniem daty wcześniejszego wykupu zostanie podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego lub przesłane Obligatariuszom najpóźniej na 20 dni przed planowanym terminem wykonania prawa Przedterminowego wykupu. Dniem Ustalenia Prawa do kwoty wykupu w ramach Przedterminowego wykupu będzie 6 (szósty) Dzień Roboczy poprzedzający dzień wcześniejszego wykupu.
- d) Począwszy od pierwszego dnia notowań Obligacji na Catalyst Emitent może nabywać Obligacje w drodze transakcji zawartej na rynku Catalyst.
- e) Przedterminowy Wykup obligacji odbędzie się zgodnie z aktualnymi regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych.

## **11) PRZEDAWNIE**

Roszczenia z tytułu Obligacji ulegają przedawnieniu z upływem dziesięciu lat.

## **12) PRZYPADKI NARUSZENIA**

Wszystkie przypadki bądź okoliczności opisane w niniejszym Punkcie stanowią Przypadki Naruszenia.

- a) **Brak zapłaty.** Emitent, pomimo spełnienia się warunków koniecznych, nie zapłaci w terminie wymagalności jakiegokolwiek kwoty należnej od Emitenta na rzecz jakiegokolwiek Obligatariusza z Obligacji lub osoby, która była Osobą Uprawnioną z Obligacji.

- b) **Niezgodność zobowiązań z prawem.** Okaże się, że zobowiązania z Obligacji są lub zostały zaciągnięte niezgodnie z prawem.
- c) **Nieprawdziwość oświadczeń.** Jakiegokolwiek oświadczenie lub zapewnienie w sposób wyraźny lub dorozumiany złożone przez Emitenta, zawarte w jakimkolwiek Dokumencie Finansowym, jest lub okaże się nieprawdziwe w stosunku do stanu faktycznego obowiązującego w momencie, w którym takie oświadczenie lub zapewnienie zostało złożone w sposób wyraźny lub dorozumiany, lub zostanie złożone przez osobę nieuprawnioną do składania takich oświadczeń lub zapewnień w imieniu Emitenta.
- d) **Niewykonanie zobowiązań z dokumentów finansowych.** Emitent nie wykona jakiegokolwiek zobowiązania wynikającego z dokumentów finansowych lub wykona je nienależycie i nie naprawi takiego naruszenia w terminie trzydziestu Dni Roboczych od dnia doręczenia mu pisemnego wezwania Obligatariusza do naprawienia takiego naruszenia.
- e) **Zbycie składników majątku.** Jeżeli Emitent dokona w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcjach zbycia lub rozporządzenia jakiegokolwiek części swojego majątku z naruszeniem obowiązujących przepisów prawa, a zbywane aktywo (zbywane aktywa) według swojej wartości rynkowej nie zostanie (zostaną) zastąpione innym aktywem (innymi aktywami) o takiej samej lub zbliżonej wartości rynkowej.
- f) **Niewypłacalność.** Emitent będzie niezdolny lub zadeklaruje niezdolność do terminowej spłaty zadłużenia lub zawiesi dokonywanie spłat z tytułu swojego zadłużenia, lub z powodu rzeczywistych lub przewidywanych trudności finansowych rozpocznie negocjacje z jednym lub więcej spośród swoich wierzycieli zmierzające do restrukturyzacji zadłużenia, dokona ogólnej cesji na rzecz wierzycieli lub zawrze układ z wierzycielami lub ogłoszone zostanie moratorium w odniesieniu do jakiegokolwiek zadłużenia Emitenta.
- g) **Postępowanie w związku z niewypłacalnością.** Emitent złoży wniosek o ogłoszenie upadłości albo wniosek w przedmiocie ogłoszenia upadłości Emitenta zostanie złożony przez wierzyciela Emitenta, chyba że wniosek taki zostanie złożony przez wierzyciela w złej wierze, albo jeżeli w chwili złożenia wniosku nie istnieją podstawy do ogłoszenia upadłości Emitenta lub wniosek zostanie prawomocnie oddalony.
- h) Zostaną podjęte czynności zmierzające do **postawienia Emitenta w stan likwidacji**
- i) Zostanie wyznaczony **zarządca, zarządca przymusowy, kurator** lub inny urzędnik pełniący podobne funkcje w stosunku do Emitenta
- j) **Egzekucja lub zajęcie mienia.** Zostanie skuteczne wszczęte postępowanie egzekucyjne z jakiegokolwiek zabezpieczenia ustanowionego na majątku lub wobec majątku Emitenta, ma miejsce wywłaszczenie, zajęcie, zajęcie sądowe lub egzekucja w stosunku do aktywów Emitenta lub ich części o wartości przewyższającej kwotę 1.000.000 PLN (słownie: jeden milion złotych) lub równowartość tej kwoty w innej walucie. W przypadku zajęcia lub zajęcia

sądowego, gdy zajęcie to nie zostanie zwolnione w ciągu 90 (dziewięćdziesięciu) dni od dnia dokonania tego zajęcia.

- k) **Niezgodność z prawem.** Wykonywanie przez Emitenta jego zobowiązań wynikających z Obligacji, stanie się niezgodne z prawem, przy czym jeżeli w ocenie Osoby Uprawnionej możliwe jest usunięcie takiej niezgodności (w tym przez dokonanie czynności czy złożenie oświadczeń przez Emitenta) Przypadek Naruszenia wystąpi tylko, jeżeli Emitent nie doprowadzi do usunięcia takiej niezgodności w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia doręczenia mu żądania Osoby Uprawnionej w tym zakresie.
- l) **Zaprzestanie prowadzenia działalności.** Emitent zaprzestanie prowadzenia działalności w całości lub w istotnej części lub oświadczy, że zamierza to zrobić.
- m) **Istotna zmiana przedmiotu działalności.** Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o istotnej zmianie przedmiotu działalności Emitenta.
- n) **Kwestionowanie dokumentów finansowych.** Emitent bez uzasadnienia zakwestionuje treść zobowiązań wynikających z Obligacji lub innych dokumentów finansowych.
- o) **Okres naprawczy.** Z zastrzeżeniem postanowień pkt. 12 lit. f Osoba Uprawniona nie będzie mogła powoływać się na zaistnienie Przypadku Naruszenia jeżeli uprzednio nie wezwie na piśmie Emitenta do usunięcia Przypadku Naruszenia wyznaczając termin nie krótszy niż 30 (trzydzieści) Dni Roboczych a Emitent przed upływem powyższego terminu usunie Przypadek Naruszenia.

### 13) UPRAWNIENIA W PRZYPADKU NARUSZENIA

- a) W sytuacji zaistnienia lub trwania któregośkolwiek Przypadku Naruszenia po realizacji przez Osobę Uprawnioną obowiązku wskazanego w pkt. 12 lit. o którakolwiek z Osób Uprawnionych może doręczyć Emitentowi pisemne zawiadomienie, że świadczenia z Obligacji przez nią posiadanych stają się natychmiast wymagalne i płatne („Zawiadomienie”).
- b) W przypadku doręczenia Emitentowi Zawiadomienia, o którym mowa w lit. a powyżej, Emitent zobowiązany jest do wykupu Obligacji, w stosunku do których zostało złożone Zawiadomienie, w terminie 30 (trzydziestu) Dni Roboczych od dnia doręczenia mu Zawiadomienia.

### 14) ZAWIADOMIENIA

Wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą ważne, jeżeli zostały przez Emitenta opublikowane na jego stronie internetowej [www.hygienika.pl](http://www.hygienika.pl) lub przekazane za pośrednictwem systemu lub ESPI albo przekazane Obligatariuszom listem poleconym na adresy wskazane w Ewidencji.

### 15) PRAWO WŁAŚCIWE

Obligacje zostały wyemitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające podlegają prawu polskiemu.

Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane w postępowaniu przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.

## 5. Kopia aktualnego odpisu z rejestru zastawów zawierająca wpis zastawu ustanowionego na zabezpieczenie Obligacji Serii G

CENTRALNA INFORMACJA  
Ekspozytura w Warszawie  
ul. Czerniakowska 100  
00-454 WARSZAWA

DO4A

### Aktualny odpis z Rejestru Zastawów Numer Pozycji Rejestru 2401557

| Rubryka 1                                       |                                           |                                        |            |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------|------------|
| 1. Numer pozycji rejestru                       | 2401557                                   |                                        |            |
| 2. Oznaczenie sądu                              | Sąd Rejonowy KATOWICE-WSCHÓD W KATOWICACH |                                        |            |
| 3. Numer kolejny wpisu w danej pozycji rejestru | 1                                         | 5. Data złożenia wniosku o wpis        | 2014-05-20 |
| 4. Sygnatura akt                                | KA.IX.Ns-Rej.Za 3677/14/886               | 6. Data wydania postanowienia o wpisie | 2014-05-29 |
|                                                 |                                           | 7. Data dokonania wpisu w rejestrze    | 2014-05-29 |

| Rubryka 2 - Zastawnik               |                   |
|-------------------------------------|-------------------|
| Numer i opis pola                   | Wpis              |
| 1. Numer kolejny podmiotu w rubryce | 1                 |
| 2. Oznaczenie podmiotu              | Inny podmiot      |
| 3. Nazwisko - pierwszy człon        | BRODOWSKI         |
| 4. Nazwisko - drugi człon           | -----             |
| 5. Pierwsze imię                    | DANIEL            |
| 6. Drugie imię                      | -----             |
| 7. PESEL                            | 77012002959       |
| 8. Kraj                             | POLSKA            |
| 9. Miejscowość                      | PIONKI            |
| 10. Gmina                           | PIONKI            |
| 11. Województwo                     | MAZOWIECKIE       |
| 12. Ulica                           | ELIZY ORZESZKOWEJ |
| 13. Numer domu                      | 3                 |
| 14. Numer lokalu                    | 3                 |
| 15. Kod pocztowy                    | 26670             |
| 16. Poczta                          | PIONKI            |

| Rubryka 3 - Zastawca                |                                |
|-------------------------------------|--------------------------------|
| Numer i opis pola                   | Wpis                           |
| 1. Numer kolejny podmiotu w rubryce | 1                              |
| 2. Oznaczenie podmiotu              | Inny podmiot                   |
| 3. Nazwa                            | MR HOUSE EUROPE SPÓŁKA AKCYJNA |
| 7. REGON                            | 142222638                      |
| 8. Kraj                             | POLSKA                         |

D04A

|                  |                     |
|------------------|---------------------|
| 9. Miejscowość   | LUBLINIEC           |
| 10. Gmina        | LUBLINIEC           |
| 11. Województwo  | ŚLĄSKIE             |
| 12. Ulica        | POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH |
| 13. Numer domu   | 54                  |
| 14. Numer lokalu | -----               |
| 15. Kod pocztowy | 42700               |
| 16. Poczta       | LUBLINIEC           |

**Rubryka 4 - Dłużnik**

| Numer i opis pola                   | Wpis                     |
|-------------------------------------|--------------------------|
| 1. Numer kolejny podmiotu w rubryce | 1                        |
| 2. Oznaczenie podmiotu              | Inny podmiot             |
| 3. Nazwa                            | HYGIENIKA SPÓŁKA AKCYJNA |
| 7. REGON                            | 011302860                |
| 8. Kraj                             | POLSKA                   |
| 9. Miejscowość                      | LUBLINIEC                |
| 10. Gmina                           | LUBLINIEC                |
| 11. Województwo                     | ŚLĄSKIE                  |
| 12. Ulica                           | POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH      |
| 13. Numer domu                      | 54                       |
| 14. Numer lokalu                    | -----                    |
| 15. Kod pocztowy                    | 42700                    |
| 16. Poczta                          | LUBLINIEC                |

**Rubryka 5 - Przedmiot zastawu**

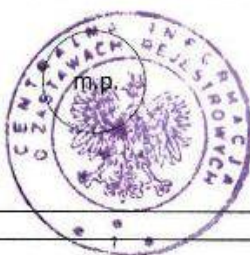
| Numer i opis pola                                         | Wpis                                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Nazwa przedmiotu zastawu                               | INNE ZBIORY RZECZY LUB PRAW STANOWIĄCYCH ORGANIZACYJNĄ CAŁOŚĆ CHOCIAŻBY JEGO SKŁAD BYŁ ZMIENNY                                              |
| 2. Numer pozycji katalogu                                 | B3                                                                                                                                          |
| 3. Cecha A-NAZWA ZBIORU (RODZAJ ZBIORU)                   | PRAWA DO ZNAKU TOWAROWEGO MR HOUSE                                                                                                          |
| 4. Cecha B-WZMIANKA O ISTNIENIU SZCZEGÓŁOWEJ LISTY ZBIORU | NIE                                                                                                                                         |
| 5. Cecha C-WARTOŚĆ ZBIORU, NA KONKRETNY DZIEŃ             | 4.300.136,99 ZŁOTYCH NA DZIEŃ ZAWARCIA UMOWY WEDŁUG WYCENY SZACUNKOWEJ Z LISTOPADA 2013- WYCENA SZACUNKOWEJ WARTOŚCI RYNKOWEJ ZBIORU RZECZY |
| 6. Cecha D-MIEJSCE POŁOŻENIA (LOKALIZACJA) ZBIORU         | MR HOUSE EUROPE S.A., 42-700 LUBLINIEC, UL. POWSTAŃCÓW ŚLĄSKICH 54                                                                          |
| 7. Cecha E-----                                           | -----                                                                                                                                       |
| 8. Cecha F-----                                           | -----                                                                                                                                       |
| 9. Sposób oznakowania przedmiotu zastawu                  | -----                                                                                                                                       |

D04A

| Rubryka 6 - Szczegóły dotyczące zastawu                              |                               |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Numer i opis pola                                                    | Wpis                          |
| 1. Określenie rodzaju ujawnionej kwoty                               | NAJWYŻSZA SUMA ZABEZPIECZENIA |
| 2. Wysokość kwoty                                                    | 4300136,99                    |
| 3. Oznaczenie kwoty                                                  | PLN                           |
| 4. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art.22              | TAK                           |
| 5. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art.24              | TAK                           |
| 6. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art.27.1            | NIE                           |
| 7. Wzmianka o sposobie zaspokojenia określonym w art.27.3            | NIE                           |
| 9. Wzmianka o zastrzeżeniu dotyczącym zbycia przedmiotu zastawu      | TAK                           |
| 10. Wzmianka o zastrzeżeniu dotyczącym obciążenia przedmiotu zastawu | TAK                           |

Sporządzony odpis zgodny jest ze stanem rejestru zastawów z dnia 14.07.2014 godz. 15:38

14.07.2014



Podpis

|                                                                                                           |                                    |                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------|
| DZ-4                                                                                                      | WA/14.07.DM47/2014<br>Wnioskodawca |                                            |
| 14.07.2014<br>CENTRALNA INFORMACJA<br>Ekspozytura w Warszawie<br>ul. Czerniakowska 100<br>00-454 WARSZAWA |                                    | <b>DOM MAKLEPSKI CAPITAL PARTNERS S.A.</b> |

Pobrano opłatę w kwocie zł 15

(słownie: \*jed\*pie\* złotych)

47 / DABROWSKA MARTA

D04A Strona 3 z 3

## 6. Wycena wartości znaku towarowego Mr. House

**DORADZTWO GOSPODARCZE,  
NOWE TECHNOLOGIE, LOGISTYKA**  
**COBANK**  
DR JAROSŁAW CIEPAŁ  
05-804 Pruszków, ul. Dobra 18/63  
NIP: 534-101-25-96 REGON 011551740  
tel. (22) 739 30 57, tel. kom. 639 679 693

**"COBANK"**  
DORADZTWO GOSPODARCZE,  
NOWE TECHNOLOGIE, LOGISTYKA  
dr Jarosław Ciepał  
05-804 Pruszków, ul. Dobra 18/63  
NIP: 534-101-25-96 REGON: 011551740

---

**OSZACOWANIE  
WARTOŚCI ZNAKU TOWAROWEGO MR. HOUSE  
BĘDĄCEGO WŁASNOŚCIĄ PRZEDSIĘBIORSTWA  
MR. HOUSE EUROPE S.A.  
Z SIEDZIBĄ W (00-832) WARSZAWIE PRZY UL. ŻELAZNEJ 40 LOK. 6  
(wg stanu na dzień 30.09.2013 r. i prognoz na lata 2013-2018)**



**Wartość oszacowania: 4 300 136,99 zł**  
**SŁOWNIE ZŁOTYCH: CZTERY MILIONY TRZYSTA TYSIĘCY STO TRZYDZIEŚCI SZEŚĆ  
99/100.**

**Warszawa, listopad 2013 roku**

  
**dr JAROSŁAW CIEPAŁ**  
Przewodniczący Sądowy  
Sądu Okręgowego w Warszawie  
ds. Międzyrodz. / Sekcja Prawa  
05-804 Pruszków, ul. Dobra 18/63

**dr JAROSŁAW CIEPAŁ**  
Przysięgły Biegły Sądowy  
Sądu Okręgowego w Warszawie  
d/s Wyceny Ruchomości  
i Ekonomiki Przedsiębiorstw  
05-804 Pruszków, ul. Dobra 18/63

**Oszacowania dokonał:**

**dr Jarosław Ciepał**  
Przysięgły Biegły Sądowy  
Sądu Okręgowego w Warszawie  
d/s Wyceny Ruchomości  
i Ekonomiki Przedsiębiorstw  
05 – 804 Pruszków, ul. Dobra 18/63

## SPIS TREŚCI

|                                                                                                   |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. ZLECENIODAWCA.....</b>                                                                      | <b>4</b>  |
| <b>2. CEL WYCENY.....</b>                                                                         | <b>4</b>  |
| <b>3. ŹRÓDŁA DANYCH MERYTORYCZNYCH.....</b>                                                       | <b>4</b>  |
| <b>4. USTALENIE DAT ISTOTNYCH DLA OKREŚLENIA WARTOŚCI.....</b>                                    | <b>4</b>  |
| 4.1. DATA SPORZĄDZENIA WYCENY.....                                                                | 4         |
| 4.2. DATA, NA KTÓRĄ OKREŚLONO WARTOŚĆ.....                                                        | 4         |
| <b>5. INFORMACJE O PRZEDSIĘBIORSTWIE.....</b>                                                     | <b>5</b>  |
| <b>6. OPIS PRZEDMIOTU OSZACOWANIA.....</b>                                                        | <b>9</b>  |
| <b>7. METODOLOGIA OSZACOWANIA WARTOŚCI FIRMY ZASTOSOWANA W OPRACOWANIU.....</b>                   | <b>11</b> |
| 7.1. PODSTAWA PRAWNA WYCENY ZNAKU TOWAROWEGO.....                                                 | 11        |
| 7.2. ZASTOSOWANIE WYNIKÓW WYCENY MARKI.....                                                       | 11        |
| 7.3. ZASADY WYCENY ZNAKU TOWAROWEGO.....                                                          | 12        |
| 7.4. PRZESŁANKI DO WYBORU METODY WYCENY ZNAKU TOWAROWEGO (MARKI).....                             | 13        |
| 7.5. METODY WYCENY MARKI.....                                                                     | 14        |
| 7.5.1 Kosztowe metody wyceny marki.....                                                           | 14        |
| 7.5.2 Rynkowe metody wyceny marki.....                                                            | 15        |
| 7.5.3 Wycena marki na podstawie ekonomicznej wartości produktu.....                               | 16        |
| 7.5.4 Wycena marki metodą zdykontowanych przepływów gotówkowych.....                              | 16        |
| 7.5.5 Wycena marki na podstawie (zwolnienia z) opłat licencyjnych.....                            | 19        |
| 7.5.6 Metoda mnożnikowa wyceny znaku towarowego (marki) na podstawie bieżącego wykorzystania..... | 19        |
| 7.6. WPROWADZENIE DO OSZACOWANIA WARTOŚCI RYNKOWEJ MARKI.....                                     | 21        |
| 7.7. STRATEGIA ROZWOJU MARKI STOSOWANA PRZEZ MR. HOUSE EUROPE S.A.....                            | 21        |
| 7.8. METODA WYCENY ZASTOSOWANA W OPRACOWANIU.....                                                 | 23        |
| <b>8. OSZACOWANIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW.....</b>                                                      | <b>27</b> |
| <b>ZAŁĄCZNIK I.....</b>                                                                           | <b>33</b> |

**DR JAROSŁAW CIEPAŁ**  
Przysięga Sędzię Sądowny  
Sądu Giełdowego w Warszawie  
z siedzibą w Warszawie  
I Skonny i Wykonalny  
05-800 Przysięga, Dział 18/63

Oszacowanie wartości znaku towarowego...

---

### **1. ZLECENIODAWCA**

Zleceniodawcą niniejszego oszacowania jest spółka Hygienika S.A. z siedzibą w (42-700) Lublińcu przy ul. Powstańców Śląskich 54.

### **2. CEL WYCENY**

Celem wyceny jest oszacowania wartości rynkowej znaku towarowego pn. „Mr. House” dla potrzeb własnych Spółki.

### **3. ŹRÓDŁA DANYCH MERYTORYCZNYCH**

W opracowaniu wykorzystane materiały otrzymane od Zleceniodawcy takie jak: informacje o znaku towarowym, dane finansowe i sprawozdania Spółki, informacje o wielkości sprzedaży itp. (patrz Załącznik 1).

### **4. USTALENIE DAT ISTOTNYCH DLA OKREŚLENIA WARTOŚCI**

#### **4.1. DATA SPORZĄDZENIA WYCENY**

20.11.2013 r.

#### **4.2. DATA, NA KTÓRĄ OKREŚLONO WARTOŚĆ**

według danych na 30.09.2013 r.  
i prognoz na lata 2013-2018

*dr JAKUB ŚLAW CIEPAŁ*  
Przysięgły Biuro Sądowy  
Sądu Okręgowego w Warszawie  
do Rzeczy Publicznych i Skarbu Państwa  
05-004 Pruszków, ul. Długa 118a

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym (Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS) w dniu 11.02.2010 r. pod firmą Mr. House Europe Spółka Akcyjna z siedzibą w (00-832) Warszawie, ul. Żelazna 40 lok. 6.

Organem uprawnionym do reprezentacji Spółki jest Zarząd.

Spółka zajmuje się produkcją i sprzedażą wyrobów własnej marki oraz pośrednictwem w sprzedaży wyrobów innych producentów na podstawie umów.

Przedmiotem działalności Spółki, wynikającym z statutu i wpisu do rejestru sądowego jest:

- produkcja artykułów spożywczych,
- produkcja napojów,
- produkcja napojów tytoniowych,
- produkcja wyrobów tekstylnych,
- produkcja odzieży,
- produkcja skór i wyrobów ze skór wyprawionych,
- produkcja wyrobów z drewna oraz korka, z wyłączeniem mebli; produkcja wyrobów ze słomy i materiałów używanych do wyplatania,
- produkcja papieru i wyrobów z papieru,



## Oszacowanie wartości znaku towarowego...

- roboty budowlane specjalistyczne,
- handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi; naprawa pojazdów samochodowych,
- handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi,
- transport lądowy oraz transport rurociągowy,
- magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport,
- zakwaterowanie,
- działalność usługowa związana z wyżywieniem,
- działalność wydawnicza,
- działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo, programów telewizyjnych, nagrań dźwiękowych i muzycznych,
- działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana,
- działalność usługowa w zakresie informacji,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność związana z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat,
- działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- działalność firm centralnych (head offices); doradztwo z zarządzaniem,
- działalność w zakresie architektury i inżynierii, badania i analizy techniczne,
- reklama, badania rynku i opinii publicznej,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna,
- wynajem i dzierżawa,
- działalność związana z zatrudnieniem,

**DR JAROSŁAW CIEPAŁ**  
Przedsiębiorstwo Elektroniczne  
z siedzibą w Warszawie  
ul. Żurajska 10, 00-611 Warszawa  
NIP: 142-223-11-11, REGON: 142223111  
KRS: 0000142223111, Data: 18/63

Oszacowanie wartości znaku towarowego...

---

- działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- działalność usługowa związana z utrzymaniem porządku w budynkach i zagospodarowaniem terenów zieleni,
- działalność związana z administracją obsługą biura i pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej,
- pozaszkolne formy edukacji,
- działalność sportowa, rozrywkowa i rekreacyjna,
- naprawa i konserwacja komputerów i artykułów użytku osobistego i domowego,
- pozostała indywidualna działalność usługowa.

**dr JAROSŁAW CIEPAŁ**  
Przebiegi choroby zakaźnej  
Seria O, 1000 zł, 1000 zł  
1000 zł, 1000 zł, 1000 zł  
1000 zł, 1000 zł, 1000 zł  
1000 zł, 1000 zł, 1000 zł

Oszacowanie wartości znaku towarowego...

## **6. OPIS PRZEDMIOTU OSZACOWANIA**

Przedmiotem oszacowania jest znak słowno-graficzny w postaci logo składającego się z oznaczenia MR. HOUSE, pisanego białymi, drukowanymi literami z granatową obwódką, umieszczonego na owalnym, zielonym polu z dwoma białymi refleksami (patrz rys. poniżej).



Znak towarowy „Mr. House” podlega ochronie Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej.

Asortyment produktów sprzedawanych ze znakiem „Mr. House” obejmuje produkty chemii gospodarczej tj. emulsje, płyny do mycia naczyń, płyny do mycia szyb, płyny uniwersalne, żele do WC., wyszczególnione poniżej:

- Mr. house płyn do paneli,
- Mr. house płyn uniw. Konwalia 1 L,
- Mr. House płyn uniw. Kwiatowy 1 L,
- Mr. House płyn do szyb cytryna 0,7 L,
- Mr. House mleczko do czyszczenia 0,5 L,
- Mr. house płyn do mycia naczyń mięta,
- Super zestaw sprzątający Mr. House,
- Mr. House płyn do mycia drewna 1 Ll,
- Mr. House mydło w płynie z aloesem,

*Dr. JAROSŁAW CIEPIELA*  
Przysięga Opatrzona  
Sąd O. w Warszawie  
1850-1900  
40-840 Pruszków, Odra 18/03

Oszacowanie wartości znaku towarowego...

---

- Mr. House żel do WC lemon 0,75 L,
- Mr. House żel do WC morski 0,75 L,
- Mr. House żel do WC lemon 1 L,
- Mr. House żel do WC morski 1 L,
- Mr. House płyn do mycia szyb Jabłko 0,75 L,
- Mr. House zestaw chemii 4-pak,
- Mr. House balsam do mycia naczyń 1 L,
- Mr. House płyn do mycia naczyń 1 L Jabłko.

**dr JAROSŁAW CIEPAŁ**  
Przodziechy Elektryczne  
Siedz. Organizacja w Warszawie  
dla M. i W. p. Michomada  
1. Ekspertyza i Ocena Własności  
05-800 Pruszków, ul. Dąbrowa 18/63

Oszacowanie wartości znaku towarowego...

## **7. METODOLOGIA OSZACOWANIA WARTOŚCI FIRMY ZASTOSOWANA W OPRACOWANIU**

### **7.1. PODSTAWA PRAWNA WYCENY ZNAKU TOWAROWEGO**

Znaki towarowe mogą być nabyte lub wytworzone we własnym zakresie przez przedsiębiorstwo. W myśl przyjętego w grudniu 1998 r. MSR nr 38 „Wartości niematerialne” marki, które były przedmiotem zakupu, wymagają odzwierciedlenia w bilansie jako wartości niematerialne i podlegają amortyzacji przez okres ich użyteczności. Zakłada się przy tym, że ekonomiczny żywot takich aktywów nie może przekraczać 20 lat. To ograniczenie może nie być uwzględnione, jeżeli można udowodnić – przy wykorzystaniu wiarygodnych argumentów – że żywotność takich aktywów jest dłuższa. Wartość takich aktywów powinna być regularnie weryfikowana w celu uwzględnienia ewentualnej utraty ich wartości i uniknięcia jednorazowego odpisu. Weryfikacji wyceny powinien dokonywać, metodą zdyskontowanych przepływów gotówkowych, niezależny podmiot.

Podobnie w Polsce, zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 14 oraz art. 28 ust. 1 pkt 1 ustawy o rachunkowości, cenę nabycia, a więc wartość zakupionego znaku towarowego zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych wykazywanych w bilansie. Znak towarowy powinien być amortyzowany przez okres jego ekonomicznej użyteczności.

### **7.2. ZASTOSOWANIE WYNIKÓW WYCENY MARKI**

- 1) podstawa do poprawnego ustalenia ceny zakupu całego przedsiębiorstwa i jej uzasadnienie, szczególnie gdy cena ta znacznie przewyższa wartość aktywów netto; w przypadku fuzji (łączenia spółek) może decydować o parytecie wymiany akcji łączących się firm na rzecz ich właścicieli; wycena taka

Dr. Barbara A. Gierka  
Kierownik Wydziału  
Wycena i Wycena  
Ekonomiczna  
10-000 Prace  
Lipiec 1993

### Oszacowanie wartości znaku towarowego...

- uwzględniająca efekty synergii wobec włączenia przejętej marki do już posiadanego przez firmę portfela marek, może dostarczyć argumentów za zapłaconiem określonej ceny,
- 2) pomoc w uzyskaniu kredytów, szczególnie jeżeli aktywa netto firmy są już obciążone lub nie odzwierciedlają rzeczywistej wartości firmy, wartościowa marka może stanowić zabezpieczenie kredytu,
  - 3) podstawa ustalenia wysokości opłat licencyjnych w przypadku korzystania z marki przez podmioty niepowiązane z jej właścicielem,
  - 4) pomoc w sporach sądowych toczących się przeciwko firmom bezprawnie wykorzystującym markę do udowodnienia jej wartości,
  - 5) argument obronny przedsiębiorstwa, które uzyskawszy wysoki udział w rynku jest oskarżane o nieuczciwe praktyki handlowe, które umożliwiły mu zdobycie takiego udziału, dzięki wytłumaczeniu pozycji firmy siłą jej marki, a nie nieuczciwymi działaniami,
  - 6) pomoc w uzasadnieniu przed organami skarbowymi wysokości opłaty licencyjnej, jakie płacą zagraniczne firmy córki na rzecz centrali,
  - 7) ocena efektywności działań zarządu, a także osób odpowiedzialnych za korzystanie z marek, stanowiąc istotny element systemu motywacyjnego działającego w przedsiębiorstwie,
  - 8) porównywanie rentowności różnych marek produktów i na tej podstawie decydowanie o przenoszeniu środków, a także o przyszłości poszczególnych marek (w co inwestować, a z czego się wycofać), można również oceniać kampanie marketingowe i zespoły za nie odpowiedzialne.

### 7.3. ZASADY WYCENY ZNAKU TOWAROWEGO

W przypadku znaku towarowego przedmiotem wyceny są dodatkowe korzyści, jakie osiąga firma dzięki oznaczaniu produktów znakiem towarowym.

### Oszacowanie wartości znaku towarowego...

ponad te korzyści, jakie byłyby jej udziałem, gdyby sprzedawała takie same produkty, ale nieoznaczone znakiem towarowym. O tym, jaką siłę posiada znak towarowy (marka), decyduje postawa nabywców, którzy określoną nazwę (markę) traktują jako nośnik dodatkowych korzyści, przedstawiających dla nich wartość.

Silna marka oddziałuje zwykle na cztery źródła tworzenia przychodów dla przedsiębiorstwa: zwiększenie liczby klientów, zwiększenie używalności marki przez obecnych klientów, zwiększenie lojalności klientów i wreszcie możliwość rozszerzenia marki na nowe produkty, co spowoduje pozyskanie nowych klientów i/lub zwiększenie sprzedaży. Opisane efekty stosowania znaków towarowych (marek) powodują rozszerzenie, przyspieszenie oraz stabilność przepływów gotówkowych, co zwiększa wartość dla akcjonariuszy. Silna marka i związana z nią pewność uzyskiwania dochodów może znaleźć przełożenie również na spadek kosztu kapitału przedsiębiorstwa.

### 7.4. PRZESŁANKI DO WYBORU METODY WYCENY ZNAKU TOWAROWEGO (MARKI)

Wybierając określoną metodę wyceny znaku towarowego, należy wziąć pod uwagę następujące elementy:

- sposób wyceny zależy od celu jej dokonania; na skutek tego marka może mieć jednocześnie kilka różnych wartości;
- finansowa wartość marki, w przypadku łączenia się przedsiębiorstw bądź ich zakupu, zależy od celów i charakterystyki przedsiębiorstwa, które kupuje markę; bierze się to z różnorodności celów strategicznych i pozycji w stosunku do danej marki;
- finansowa wartość marki zależy od jej zdolności wypracowania w przyszłości przyływów gotówkowych; stąd stosując daną metodę wyceny, musimy brać

## Oszacowanie wartości znaku towarowego...

pod uwagę przyszłe perspektywy marki i uwzględniać wpływ marki na przyszłą zyskowność przedsiębiorstwa.

Znaczenie marki w tworzeniu wartości dla klientów jest różne w różnych branżach. Marki mają największe znaczenie w branżach produktów luksusowych i konsumpcyjnych, natomiast mniejsze np. w przedsiębiorstwach komunalnych lub surowcowych. Specyfika branżowa jest uwzględniana w wycenie marki w sposobie szacowania dodatkowych dochodów, jakie są udziałem firmy dzięki stosowaniu marki.

### 7.5. METODY WYCENY MARKI

Do wyceny marki stosuje się następujące metody:

- kosztowe (koszt reprodukcji i koszt zastąpienia),
- rynkowe (porównywalna wycena, na podstawie ekonomicznej wartości produktu, na podstawie wartości rynkowej przedsiębiorstwa),
- dochodowe (mnożnik zysku, zdyskontowane przepływy gotówkowe, opłaty licencyjne),
- oparte na wycenie opcji realnych związanych z marką.

#### 7.5.1 Kosztowe metody wyceny marki

W przypadku stosowania metody kosztowej wartość marki określa się na podstawie kalkulacji kosztów, jakie należałoby ponieść, aby w przyszłości otrzymać takie same korzyści, jakich dostarcza już istniejąca marka. Wypracowano dwie odmiany tej metody – oparte na koszcie reprodukcji lub na koszcie zastąpienia.

Koszt reprodukcji jest to koszt, jaki należałoby ponieść dla uzyskania dokładnej repliki marki. Dla istniejącej marki określenie kosztów dokładnej jej



### Oszacowanie wartości znaku towarowego...

większej całości (kupna całej firmy), a warunki umowy pozostają tajemnicą – stąd brak obiektywnej, wystarczającej bazy do porównań.

#### 7.5.3 Wycena marki na podstawie ekonomicznej wartości produktu

W tej metodzie oblicza się jednostkową premię cenową, jaką są skłonni płacić klienci za określoną markę. Najogólniej metoda ekonomicznej wartości polega na podzieleniu ceny, jaka jest płacona za produkt, na dwie składowe. Pierwsza to cena odzwierciedlająca obiektywne właściwości produktu, druga to premia za jego „nieobiektywne” cechy, czyli markę.

Wycena marki metodą ekonomicznej wartości przebiega według następujących etapów:

- 1) wybór atrybutów, według których jest oceniany produkt, i przypisanie każdemu atrybutowi wag odzwierciedlających jego ważność (suma wag dla wszystkich atrybutów wynosi 1),
- 2) ocena badanych produktów w odniesieniu do każdego z atrybutów (np. w skali 1-10, 1 – ocena najniższa, 10 – ocena najwyższa) oraz obliczenie ważonej ekonomicznej wartości każdego produktu (suma iloczynu wag i oceny produktu w odniesieniu do atrybutu),
- 3) porównanie ceny produktu z jego ekonomiczną wartością i obliczenie ceny odzwierciedlającej wartość ekonomiczną produktu,
- 4) obliczenie premii cenowej za markę przy uwzględnieniu wydatków marketingowych (przeznaczonych na budowę marki); premia ta jest liczona dla pojedynczego produktu.

#### 7.5.4 Wycena marki metodą zdyskontowanych przepływów gotówkowych

Metoda ta należy do metod dochodowych, w których wartość marki oznacza bieżącą wartość przepływów gotówkowych, jakie są udziałem przedsiębiorstwa

### Oszacowanie wartości znaku towarowego...

dzięki posiadanej marce. Ryzyko związane z uzyskaniem tych przepływów jest uwzględnione w koszcie kapitału (współczynniku dyskontowym).

Zaletami tej metody jest jej zorientowanie na długi okres oraz możliwość zastosowania do wszystkich sektorów i sytuacji, kiedy zachodzi konieczność wyceny marki.

Istnieje wiele odmian wyceny marki metodą DCF. Podstawowa różnica między nimi polega na sposobie wydzielenia z przepływów pieniężnych przedsiębiorstwa tych, które wynikają z posiadania marki oraz na sposobie obliczenia współczynnika dyskontowego.

Przepływy pieniężne związane z marką mogą być wydzielone przy wykorzystaniu podejścia pośredniego. W tej metodzie z przepływów pieniężnych, jakie przynosi sprzedaż wyrobów oznaczonych marką, wydziela się część przepływów „przypadająca” na zaangażowane w przedsięwzięcie aktywa bilansowe. Z pozostałych przepływów, które stanowią skutek zaangażowania aktywów niematerialnych, wyodrębnia się te związane z marką, a następnie dyskontuje odpowiednim współczynnikiem.

W podejściu bezpośrednim sposobem wyodrębnienia przepływów gotówkowych związanych z marką może być obliczenie dodatkowej marży gotówkowej uzyskiwanej dzięki marce jako efektu wyższej ceny lub/i niższych kosztów, skorygowanej o wydatki związane z podtrzymaniem pozycji marki.

Wycena metodą DCF opiera się zwykle na przepływach pieniężnych z kolejnych 5-10 lat. Dodatkowo dla ostatniego roku jest obliczana końcowa wartość marki – najczęściej jako renta wieczysta, co oznacza przyjęcie założenia, że efekty osiągane dzięki marce będą uzyskiwane w nieskończoność.

Procedura wyceny marki przy wykorzystaniu zdyskontowanych przepływów gotówkowych może przebiegać według następujących etapów:

### Oszacowanie wartości znaku towarowego...

- 1) ustalenie prognozy wielkości przychodów ze sprzedaży (w tym wielkości końcowej) związanej z produktami „markowymi” i obliczenie na tej podstawie przewidywanego zysku operacyjnego za kolejne lata,
- 2) określenie niematerialnej wartości dodanej, czyli dodatkowych przepływów ponad te, które można przypisać zaangażowaniu aktywów materialnych,
- 3) wydzielenie z niematerialnej wartości dodanej (wytworzonej dzięki wszystkim aktywom niematerialnym) części, która może być przypisana marce,
- 4) określenie siły marki i na tej podstawie obliczenie współczynnika beta marki, potrzebnego do obliczenia współczynnika dyskontowego,
- 5) obliczenie wartości marki na podstawie bieżącej wartości przepływów z nią związanych.

#### Założenia dotyczące wyceny:

- 1) są znane przychody firmy związane ze sprzedażą produktów markowych za 6 kolejnych lat,
- 2) wymagany zwrot z zaangażowanych aktywów materialnych jest równy 10%,
- 3) udział marki wśród aktywów niematerialnych w tworzeniu niematerialnej wartości dodanej wynosi 80%,
- 4) siła marki kształtuje się na poziomie średnim dla branży i wynosi 40 punktów w skali 0-100,
- 5) premia za ryzyko zaangażowania kapitału własnego wynosi łącznie 5%,
- 6) działalność firmy jest w całości finansowana kapitałem własnym,
- 7) marka będzie w nieskończoność (wartość końcowa) przynosiła takie dochody, jak w ostatnim roku objętym prognozą.

**dr JAROSŁAW CIEPAŁ**  
Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Sądu O. Rejonowego w Warszawie  
6 sędziów i pięć sędziów  
i Ekspert i pięć Ekspertów  
05-800 Przewodniczący

Metoda ta jest oparta na założeniu, że gdyby na stosowanie marki była przez jej właściciela udzielana licencja, to licencjobiorca musiałby uiszczać odpowiednią opłatę licencyjną, liczoną jako procent od przychodów realizowanych dzięki marce. Dzięki posiadaniu marki jej właściciel unika płacenia opłat licencyjnych. Metoda wyceny polega na oszacowaniu przyszłych przychodów, jakie przyniesie marka i obliczeniu na tej podstawie potencjalnych przyszłych opłat licencyjnych. Opłaty te są przeliczane współczynnikiem dyskontującym na dzień obecny, co pozwala oszacować wartość marki. Metoda ta jest odmianą metody DCF, w której zamiast wartości dodanej uzyskanej dzięki marce występują teoretyczne opłaty licencyjne. Współczynnik dyskontowy dla przepływów może być obliczony analogicznie do metody DCF.

Metoda ta opiera się ona na idei, że marka może być wyceniona przy zastosowaniu mnożnika do istniejących przepływów gotówkowych lub przychodów związanych z marką. Wartość mnożnika zależy od wskaźnika siły marki.

- bieżącą dochodowość marki (przepływy gotówkowe związane z marką),
- siłę marki w celu obliczenia mnożnika,
- przedział, w jakim występuje mnożnik.

W celu określenia bieżącej dochodowości marki najczęściej wykorzystuje się 3-letnią średnią ważoną przepływów gotówkowych związanych z marką z

### Oszacowanie wartości znaku towarowego...

ostatnich lat. Określając tę wielkość, należy wziąć pod uwagę następujące czynniki:

- przepływy gotówkowe związane z marką muszą być określone po opodatkowaniu,
- historyczne dane muszą być przedstawiane w cenach bieżących,
- należy zastosować wagi dla ostatnich 3 lat,
- należy większe wagi przypisać dochodom z ostatnich lat.

Podobnie jak w przypadku metody DCF, największym problemem przy określaniu wielkości przepływów gotówkowych generowanych przez markę jest ich wydzielenie z całości dochodów firmy. W praktyce „dochodowość” marki można często obliczyć na podstawie premii cenowej lub określić ją w wysokości potencjalnej opłaty licencyjnej.

W celu obliczenia mnożnika należy określić siłę marki. Wymaga to dokładnego przeglądu pozycji marki, konkurencji, wielkości rynku, przeszłych wyników oraz perspektyw na przyszłość.

W praktyce wykorzystuje się siedem ważonych czynników. Są to:

- przywództwo – jeżeli chodzi o udział w rynku, przywództwo cenowe, dominację w kanałach dystrybucji, odporność na działania konkurentów,
- stabilność – wskazuje na lojalność wobec marki, a także czas jej obecności na rynku,
- rynek – marki w niektórych kategoriach wyrobów, jak żywność czy napoje, są uważane za silniejsze niż marki występujące w dziedzinach zaawansowanych technologicznie, które są narażone na ciągłe innowacje,
- umiędzynarodowienie – marka z międzynarodową akceptacją jest silniejsza niż ta, która występuje tylko w danym kraju lub regionie,
- trend – długookresowy trend marki,
- poparcie – marka, które uzyskuje ciągłe poparcie, jest silniejsza,



Oszacowanie wartości znaku towarowego...

- wszelkie działania ATL (publiczne działania reklamowe produktu prowadzone w mediach: telewizja, radio, prasa, internet, outdoor itp.),
- wszelkie działania BTL (pozamedialne działania promujące produkt, wykorzystujące materiały drukowane, próbki produktu, promocje sprzedaży itp.),
- propozycje pozycjonowania cenowego,
- projektowanie zasad kontaktów handlowych dla danej marki,
- przygotowanie wzorników,
- telemarketing do klientów,
- wizyty indywidualne,
- szkolenia pracowników,
- prezentacje indywidualne,
- konferencje dla potencjalnych klientów,
- przygotowanie wzorów do wydruków próbnych,
- zlecenie i wycena wydruków próbnych,
- kompletacja i wydawanie informacji techniczno-certyfikacyjnej dla danego znaku towarowego,
- informacja prasowa i konferencje prasowe,
- informacje internetowe,
- propozycje działań promocyjnych,
- projekty i realizacje produktów wypierających sprzedaż,
- informacja e-mailowa,
- nadzorowanie sprzedaży,
- rejestracja Znaków Towarowych dla danego produktu,
- opracowanie elementów tożsamości oraz wpis do książki tożsamości znaku,
- analiza realizacji i skuteczności działań marketingowych i handlowych związanych z wprowadzeniem znaku towarowego na rynek,

### Oszacowanie wartości znaku towarowego...

- analiza zysków, strat i kosztów wynikających z wprowadzenia danej marki na rynek.

W przeszłości zawarto szereg umów, które w zasadniczy sposób wpływają na efekty ekonomiczne wycenianego podmiotu.

Istotnym elementem jest wspomniana wcześniej współpraca firmy Mr. House Europe S.A z firmą Hygienika S.A., która dysponuje dużą i dobrze funkcjonującą siecią kanałów dystrybucji, co znacznie zwiększa możliwości wzrostu sprzedaży towarów, jak również propagacji samego znaku towarowego.

### 7.8. METODA WYCENY ZASTOSOWANA W OPRACOWANIU

W niniejszym opracowaniu, do oszacowania wartości znaku towarowego, zastosowano metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, uznając ją za najbardziej odpowiednią dla firmy o takim profilu działalności (patrz pkt. 5).

Celem metody DCF (ang. discounted Cash flow), czyli zdyskontowanych przepływów pieniężnych jest ustalenie tzw. wartości wewnętrznej.

Metoda DCF określa obecną wartość opierając się na prognozach, ile gotówki spółka jest w stanie wytworzyć w przyszłości w odniesieniu do towarów sprzedawanych pod daną marką. Aby uzyskać obecną wartość konieczne jest zaprognozowanie i zdyskontowanie przyszłych przepływów spółki, czyli określenie ich obecnej wartości. Wynika to z faktu, że pieniądze otrzymane obecnie są więcej warte niż otrzymane w przyszłości.

Wycena metodą DCF wymaga analizy specyfiki działania przedsiębiorstwa, uwarunkowań i perspektyw branży, jak również zjawisk makroekonomicznych. Precyzyjne określenie założeń ma kluczowe znaczenie dla ostatecznej wyceny udziałów.

## Oszacowanie wartości znaku towarowego...

Schemat przeprowadzenia wyceny metodą DCF przedstawiono w poniższych punktach:

1. Określenie okresu prognozy,
2. Ustalenie prognozowanej stopy wzrostu przychodów,
3. Wyliczenie przepływów pieniężnych,
4. Zdyskontowanie przepływów pieniężnych stopą WACC,
5. Wyliczenie wartości rezydualnej spółki,
6. Obliczenie całkowitej wartości spółki,
7. Wyznaczenie wartości jednego udziału.

### Określenie okresu prognozy

Okres prognozy powinien obejmować tyle lat, przez ile spółka będzie w stanie osiągnąć zwroty z aktywów wyższe niż koszt kapitału. Po tym okresie branża wchodzi w okres stabilizacji (spowolnienia wzrostu), a zmiany przychodów nie są tak dynamiczne jak wcześniej. Okres prognozy wskazuje na ile lat konieczne jest szczegółowa prognoza przepływów pieniężnych spółki. Ścisłe określenie jak długi powinien być okres prognozy jest trudne, zwykle przyjmuje się okres od 5 do 10 lat. Zależy to głównie od gałęzi, w jakiej spółka prowadzi swoją działalność. Im bardziej dojrzała branża i mniejsze bariery wejścia oraz mniejsze marże tym okres prognozy będzie krótszy - w branżach silnie konkurencyjnych, z niskimi marżami okres ten może wynosić tylko jeden rok. W branżach z dużymi barierami wejścia na rynek oraz przy mocnej pozycji przedsiębiorstwa okres ten wydłuża się. Dla każdego roku z okresu prognozy trzeba przygotować osobno przepływ pieniężny.

Dla potrzeb niniejszej wyceny przyjęto 7-letni okres prognozy.

### Ustalenie stopy wzrostu przychodów

Aby określić przepływy pieniężne dla poszczególnych lat, należy określić stopę wzrostu przychodów. Następnie trzeba również określić dynamikę zmian

### Oszacowanie wartości znaku towarowego...

pozostałych elementów mających wpływ na ostateczną wartość przepływów pieniężnych (m.in. kosztów operacyjnych, podatków czy zapotrzebowania na kapitał obrotowy). Określenie tempa wzrostu przychodów jest istotnym elementem, ponieważ niewielka różnica w przyjętej dynamice zmian przychodów może prowadzić do bardzo rozbieżnych wyników końcowych w wycenie udziałów. Przede wszystkim należy przeanalizować branżę, w której działa przedsiębiorstwo - czy jest to branża rozwijająca się, czy raczej jej siła słabnie. Dodatkowo należałoby określić pozycję przedsiębiorstwa na tle branży oraz perspektywy rozwoju - czy udział przedsiębiorstwa w rynku będzie wzrastał, czy raczej zmniejszał się.

### Wyliczenie przepływów pieniężnych

Gdy stopa wzrostu przychodów zostanie ustalona, można przejść do oszacowania wolnych przepływów pieniężnych (FCF - ang. Free Cash Flow) w przedsiębiorstwie. Wolne przepływy pieniężne otrzymuje się po pomniejszeniu wygenerowanych przychodów o koszty operacyjne, podatki, inwestycje netto (nowe inwestycje pomniejszone o amortyzację i zbycie starych) oraz zmiany w kapitale obrotowym netto.

### Obliczenie WACC

Gdy wolne przepływy pieniężne są już ustalone, należy przejść do ustalenia ich bieżącej wartości. Jest to niezwykle istotne, gdyż różnica stopy nawet o 1 punkt procentowy może znacząco zmieniać obliczoną wartość przedsiębiorstwa. Za stopę dyskonta w metodzie wyceny DCF spółek przyjmuje się zwykle ich średni ważony koszt kapitału (WACC - ang. Weighted Average Cost of Capital). Aby obliczyć średni ważony koszt kapitału (WACC) należy najpierw wyliczyć koszt kapitału własnego oraz kapitału obcego.

Powszechnie stosowaną metodą określania kosztu kapitału własnego jest model CAPM (ang. Capital Asset Pricing Model - model wyceny aktywów kapitałowych).

Koszt kapitału obcego, jest to średnia ważona stopa procentowa, jaką spółka płaci od swoich długów. Odsetki płacone od długu spółki przyczyniają się do zmniejszenia podstawy opodatkowania, ponieważ są one kosztem przedsiębiorstwa.

Gdy wyliczone są już dwie kategorie kosztu kapitału można przejść do obliczenia stopy dyskonta w postaci WACC.

Obliczona stopa WACC stosowana jest do dyskontowania przepływów pieniężnych w kolejnych latach. Każdy przepływ pieniężny musi zostać zdyskontowany na chwilę obecną, czyli musi zostać obliczona jego obecna wartość.

Mając obliczone przyszłe oraz zdyskontowane na chwilę obecną przepływy pieniężne w szczegółowo badanym okresie, należy jeszcze policzyć tzw. wartość rezydualną spółki. Jest to wartość przepływów pieniężnych, które wystąpią po okresie prognozy. Jeżeli nie zostałyby to uwzględnione, oznaczałoby to, że spółka kończy swoją działalność po okresie prognozy. Przy obliczaniu wartości rezydualnej spółki, ze względu na trudność przy prognozowaniu odległych w czasie przepływów, przyjmuje się stałe tempo wzrostu wolnych przepływów pieniężnych.



## Oszacowanie wartości znaku towarowego...

**Obliczenie wartości DCF (kanal dystrybucji Hygienika)**

|                                    | 2013       | 2014       | 2015       | 2016       | 2017       | 2018       |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Zmiana zysku do poprz. roku %      |            | 0,15       | 0,15       | 0,15       | 0,15       | 0,15       |
| NOPAT (zysk netto)                 | 405 983,09 | 456 880,56 | 536 912,64 | 617 449,54 | 710 065,97 | 816 577,01 |
| Amortyzacja                        |            |            |            |            |            |            |
| Inwestycje                         |            |            |            |            |            |            |
| Inwestycja w kapitał obrotowy (IC) | 405 983,09 | 456 880,56 | 536 912,64 | 617 449,54 | 710 065,97 | 816 577,01 |
| Stoпа wolna od ryzyka w %          | 0,04       | 0,04       | 0,04       | 0,04       | 0,04       | 0,04       |
| Premia za ryzyko w %               | 0,04       | 0,04       | 0,04       | 0,04       | 0,04       | 0,04       |
| Oprocentowanie kredytu w %         | 0,07       | 0,07       | 0,07       | 0,07       | 0,07       | 0,07       |
| Koszt kapitału                     | 0,08       | 0,08       | 0,08       | 0,08       | 0,08       | 0,08       |
| Dług/EV w %                        | 0,14       | 0,14       | 0,14       | 0,14       | 0,14       | 0,14       |
| WACC                               | 0,09       | 0,09       | 0,09       | 0,09       | 0,09       | 0,09       |
| Współczynnik dyskonta              | 0,92       | 0,84       | 0,78       | 0,71       | 0,66       | 0,60       |
| DCF                                | 373 107,12 | 394 327,41 | 416 754,59 | 440 457,31 | 465 508,11 | 491 983,66 |

**Dr Janusz Ciepała**  
Przewidywany przepływ pieniężny  
Sąd O. rejonowy w Warszawie  
dla 1.000.000.000 zł  
100.000.000 zł  
25-000.000 zł  
18/03

# Oszacowanie wartości znaku towarowego...

## Obliczenie wartości DCF (kanal dystrybucji Mr. House)

|                                      | 2013       | 2014       | 2015       | 2016       | 2017       | 2018       |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Zmiana ryzyka do poprzedniego roku % |            | 0,15       | 0,15       | 0,15       | 0,15       | 0,15       |
| NOPAT (zysk netto)                   | 143 573,53 | 165 109,56 | 189 876,00 | 218 357,40 | 251 111,01 | 288 777,66 |
| Amortyzacja                          |            |            |            |            |            |            |
| Inwestycje                           |            |            |            |            |            |            |
| Inwestycje w kapitał obrotowy        |            |            |            |            |            |            |
| FCF                                  | 143 573,53 | 165 109,56 | 189 876,00 | 218 357,40 | 251 111,01 | 288 777,66 |
| Stopa wolna od ryzyka w %            | 0,04       | 0,04       | 0,04       | 0,04       | 0,04       | 0,04       |
| Premia za ryzyko w %                 | 0,04       | 0,04       | 0,04       | 0,04       | 0,04       | 0,04       |
| Oprocentowanie kredytu w %           | 0,07       | 0,07       | 0,07       | 0,07       | 0,07       | 0,07       |
| Koszt kapitału                       | 0,08       | 0,08       | 0,08       | 0,08       | 0,08       | 0,08       |
| Dług/EV w %                          | 0,14       | 0,14       | 0,14       | 0,14       | 0,14       | 0,14       |
| WACC                                 | 0,09       | 0,09       | 0,09       | 0,09       | 0,09       | 0,09       |
| Współczynnik dyskonta                | 0,92       | 0,84       | 0,78       | 0,71       | 0,65       | 0,60       |
| DCF                                  | 131 947,14 | 139 451,57 | 147 382,81 | 155 765,14 | 164 624,20 | 173 987,13 |

Dr JAROSŁAW CIPPAŁ  
Pracownik Biura Głównego  
Księgowości i Finansów  
15.06.2013  
15.06.2013  
15.06.2013

Oszacowanie wartości znaku towarowego...

**Obliczenie wartości DCF (kanal dystrybucji Emarket)**

|                               | 2013      | 2014      | 2015      | 2016      | 2017      | 2018      |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Zmiana zysku do poprz. roku % |           | 0,10      | 0,10      | 0,10      | 0,10      | 0,10      |
| NOPAT (zysk netto)            | 12 234,28 | 13 457,71 | 14 805,48 | 16 283,83 | 17 912,21 | 19 705,43 |
| Amortyzacja                   |           |           |           |           |           |           |
| Inwestycje                    |           |           |           |           |           |           |
| Inwestycje w kapitał obrotowy |           |           |           |           |           |           |
| FCF                           | 12 234,28 | 13 457,71 | 14 805,48 | 16 283,83 | 17 912,21 | 19 705,43 |
| Stopa wolna od ryzyka w %     | 0,04      | 0,04      | 0,04      | 0,04      | 0,04      | 0,04      |
| Premia za ryzyko w %          | 0,04      | 0,04      | 0,04      | 0,04      | 0,04      | 0,04      |
| C oprocentowanie kredytu w %  | 0,07      | 0,07      | 0,07      | 0,07      | 0,07      | 0,07      |
| Koszt kapitału                | 0,08      | 0,08      | 0,08      | 0,08      | 0,08      | 0,08      |
| Dług/EV w %                   | 0,14      | 0,14      | 0,14      | 0,14      | 0,14      | 0,14      |
| WACC                          | 0,09      | 0,09      | 0,09      | 0,09      | 0,09      | 0,09      |
| Współczynnik dyskonta         | 0,92      | 0,84      | 0,78      | 0,71      | 0,65      | 0,60      |
| DCF                           | 11 243,56 | 11 366,38 | 11 490,54 | 11 616,06 | 11 742,95 | 11 871,22 |

**DR JAROSŁAW CIEPAŁ**  
Przysięgli Biogizni 2500000  
Sądu Głównego w Warszawie  
dla Wydziału Księgowości  
I Ekipy i Prace i Obrotu  
05-803 Pruszków, ul. Soborna 19/63



Oszacowanie wartości znaku towarowego...

---

Zagregowana wartość znaku wynosi:

**4 300 136,99 zł**

**SŁOWNIE ZŁOTYCH: CZTERY MILIONY TRZYSTA TYSIĘCY STO TRZYDZIEŚCI SZEŚĆ  
99/100.**

**Oszacowana wartość jest wartością brutto.**

**dr JAROSŁAW CIEBAŁ**  
Przysięgły biegły w dziedzinie  
Sztuki Organizacji i Zarządzania  
dla Wyższej Szkoły Gospodarki  
1. klasa, ul. Pruszyńskiego 10, Dobra 18-63

## 7. DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

|                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Alternatywny System Obrotu, ASO</b> | Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., zgodnie z Regulaminem ASO                                                                                                                                                   |
| <b>BondSpot</b>                        | BondSpot S.A. z siedzibą w Warszawie- spółka organizująca pozagiełdowy rynek regulowany i alternatywny system obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi                                                                                                                                                                   |
| <b>Catalyst, System Catalyst</b>       | System autoryzacji i obrotu dłużnymi instrumentami finansowymi prowadzony przez GPW oraz BondSpot, zgodnie z Zasadami Działania Catalyst                                                                                                                                                                                  |
| <b>Nota Informacyjna, Nota</b>         | Niniejsza Nota informacyjna Emitenta sporządzona na potrzeby wprowadzenia 16.900 Obligacji Serii G Spółki o wartości nominalnej 100,00 zł każda do obrotu w ASO, w systemie Catalyst.                                                                                                                                     |
| <b>Giełda, GPW</b>                     | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Inwestor</b>                        | Adresat propozycji nabycia Obligacji, Osoba dokonująca zapisu na Obligacje                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>KDPW, Depozyt, Krajowy Depozyt</b>  | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>KSH</b>                             | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>KRS</b>                             | Krajowy Rejestr Sądowy                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>MSiG</b>                            | Monitor Sądowy i Gospodarczy                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Obligacje Serii G, Obligacje</b>    | 30.000 obligacji na okaziciela o nominale 100,00 zł każda z terminem wykupu 30 kwietnia 2016 roku o oprocentowaniu stałym, emitowanych na podstawie uchwały Zarządu Emitenta nr 11/2014 z dnia 25 marca 2014 roku.                                                                                                        |
| <b>Organizator ASO</b>                 | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>PKD</b>                             | Polska Klasyfikacja Działalności                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>PLN, zł</b>                         | złoty polski - jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Regulamin ASO</b>                   | Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.) Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                                                                                                                                         |
| <b>Spółka, Emitent, HYGIENIKA</b>      | HYGIENIKA Spółka Akcyjna z siedzibą w Lublińcu, wpisana do rejestru 2 września 2002 roku pod nr KRS 0000128922 przez Sąd Rejonowy w Częstochowie XVII Wydz. Gospodarczy KRS z kapitałem zakładowym 53.281.624,00 zł w pełni opłaconym.                                                                                    |
| <b>Uchwała Emisyjna</b>                | Uchwała Nr 11/2014 Zarządu Emitenta z dnia 25 marca 2014 roku w sprawie emisji Obligacji Serii G i o ustanowieniu zabezpieczenia                                                                                                                                                                                          |
| <b>Ustawa o obrocie</b>                | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r. Nr 211 poz. 1384 z późn. zm.)                                                                                                                                                                                        |
| <b>Ustawa o ofercie</b>                | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. Nr 185 poz. 1439 z późn. zm.)                                                                                       |
| <b>Ustawa o rachunkowości</b>          | Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Zasady Działania Catalyst</b>       | Ramowa regulacja obejmująca m.in. zasady ogólne funkcjonowania zorganizowanego rynku obligacji autoryzacji dłużnych papierów wartościowych, obowiązki informacyjne emitentów, zasady kierowania obligacji do obrotu we wszystkich segmentach rynku Catalyst i zasady uczestniczenia w obrocie przez instytucje finansowe. |
| <b>WZ</b>                              | Walne Zgromadzenie                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |