

STANOWISKO ZARZĄDU
HARPER HYGIENICS Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE Z DNIA 9 PAŹDZIERNIKA 2023 R.
DOTYCZĄCE WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ AKCJI HARPER HYGIENICS
OGŁOSZONEGO PRZEZ SIA „ICOTTON” W DNIU 25 WRZEŚNIA 2023 R.

Zarząd Harper Hygienics S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), działając na podstawie art. 80 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa”), niniejszym przedstawia swoje stanowisko dotyczące wezwania dobrowolnego, ogłoszonego w dniu 25 września 2023 r. na podstawie art. 72a ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”) przez SIA „iCotton” z siedzibą w Liepaja, Litwa („Wzywający”), do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki („Wezwanie”) ogłoszonego w związku z zamierzonym nabyciem przez Wzywającego akcji Spółki stanowiących 100% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

I. Wezwanie

Przedmiotem Wezwania jest na 2.164.887 (dwa miliony sto sześćdziesiąt cztery tysiące osiemset osiemdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda zarejestrowanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. pod kodem ISIN: PLHRPHG00023 („Akcje”).

Wyłącznym podmiotem nabywającym Akcje w Wezwaniu jest Wzywający.

Zgodnie z treścią oświadczenia Wzywającego w dokumencie Wezwania, nabycie Akcji w Wezwaniu nie jest zależne od spełnienia się warunków prawnych i nie wymaga uzyskania decyzji właściwych organów. W Wezwaniu nie zastrzeżono warunków (Wezwanie jest bezwarunkowe).

Zgodnie z treścią Wezwania, na dzień jego ogłoszenia Wzywający posiadał:

- a) bezpośrednio 385.220 (trzysta osiemdziesiąt pięć tysięcy dwieście dwadzieścia) akcje Spółki; oraz
- b) pośrednio, przez Radville Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 3.816.893 (trzy miliony osiemset szesnaście tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt trzy) („Radville”) akcji Spółki,

uprawniających Wzywającego do łącznie 4.202.113 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co po zaokrągleniu w górę stanowi ok. 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Ani podmiot dominujący wobec Wzywającego, ani podmioty od niego zależne (oprócz Radville) nie posiadają akcji Spółki.

Według informacji z Wezwania, w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia Wezwania, o którym mowa w art. 77a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej („Zawiadomienie”) Wzywający ani żaden podmiot od niego zależny lub wobec niego dominujący nie nabył ani nie zobowiązał się nabyć, bezpośrednio lub pośrednio, jakichkolwiek akcji Spółki, za gotówkę lub świadczenia niepieniężne.

Według informacji z Wezwania, w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Komisji Nadzoru Finansowego Zawiadomienia: (i) Wzywający nie był stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej w odniesieniu do Spółki lub jej akcji; oraz (ii) nie istniały podmioty będące wobec Wzywającego osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej.

II. Podstawy stanowiska Zarządu

Na potrzeby sporządzenia niniejszego stanowiska Zarząd dokonał analizy następujących dostępnych mu źródeł informacji i danych:

- a) dokumentu Wezwania;
- b) ceny rynkowych akcji Spółki w okresie 3 oraz 6 miesięcy poprzedzających przekazanie Komisji Nadzoru Finansowego Zawiadomienia;
- c) dostępnych publicznie informacjach o transakcjach sprzedaży akcji Spółki;
- d) posiadanych przez Zarząd informacjach dotyczących działalności Spółki i jej sytuacji finansowej oraz czynników ekonomicznych i faktycznych, mających wpływ na działalność lub wyniki Spółki;
- e) dostępnych publicznie informacji o funkcjonowaniu, kondycji finansowej i aktualnych cenach rynkowych wybranych porównywalnych spółek; oraz
- f) innych materiałów, jakie Zarząd uznał za niezbędne w związku z przedstawieniem niniejszego stanowiska.

Przy sporządzeniu niniejszego stanowiska Zarząd Spółki kierował się również swoją wiedzą z zakresu znajomości branży, w której działa Spółka, oraz swoją oceną perspektyw rozwoju oraz wyzwań branży.

III. Wpływ Wezwania na interes Spółki, w tym zatrudnienie w Spółce, plany strategiczne Wzywającego wobec Spółki oraz ich prawdopodobny wpływ na zatrudnienie w Spółce oraz na lokalizację prowadzenia jej działalności

W dokumencie Wezwania Wzywający wskazał, że decyzja o ogłoszeniu Wezwania i zwiększeniu na jego skutek udziału w kapitale zakładowym Spółki jest częścią długoterminowej strategii Wzywającego zakładającej dalszy rozwój Spółki w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Wzywający wskazał również, że po nabyciu Akcji w wyniku Wezwania nie zamierza wprowadzać istotnych zmian dotyczących przedmiotu lub skali działalności, w tym warunków zatrudnienia lub miejsca prowadzenia działalności.

W opinii Zarządu stwierdzenia Wzywającego zawarte w Wezwaniu wyrażają intencje Wzywającego świadczące o jego woli korzystnego oddziaływania na działalność Spółki, w kierunku umożliwiającym jej optymalny rozwój i ekspansję, co jest niewątpliwie zbieżne z wizją prezentowaną w tym zakresie przez Zarząd. Zarząd zwraca również uwagę na fakt, że Wzywający jest strategicznym akcjonariuszem Spółki od 2017 i od tego czasu wspierał rozwój Spółki zarówno pod względem strategicznym, jak i operacyjnym. Uwzględniając powyższe w ocenie Zarządu dalsze zwiększenie udziału Wzywającego w kapitale zakładowym Spółki jest korzystne dla interesu Spółki i przyczyni się do zacieśnienia współpracy pomiędzy Spółką a Wzywającym jako jej większościowym akcjonariuszem, co przyczyni się do dalszego rozwoju Spółki dzięki synergii płynącym z wymiany praktyk rynkowych, dzielenia się wiedzą, a także poprzez nadzór i wsparcie w podejmowaniu strategicznych decyzji.

W ocenie Zarządu treść dokumentu Wezwania nie daje podstaw dla stwierdzenia, że Wezwanie będzie mieć negatywny wpływ na zatrudnienie w Spółce, jak również dla stwierdzenia, że Wzywający zamierza zmienić lokalizację działalności Spółki w przyszłości.

Zgodnie z informacjami wskazanymi w dokumencie Wezwania, jeżeli w wyniku Wezwania Wzywający nabędzie taką liczbę Akcji, która umożliwi wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) lub rozpoczęcie przymusowego wykupu akcji posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych Spółki posiadających łącznie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w Spółce, Wzywający rozważy wszelkie możliwe opcje w oparciu o wyniki Wezwania, w tym podjęcie działań mających na celu wycofanie akcji Spółki z obrotu zorganizowanego lub rozpoczęcie przymusowego wykupu akcji posiadanych przez akcjonariuszy mniejszościowych Spółki. Wzywający zastrzegł, że może podjąć wszelkie niezbędne działania w celu realizacji powyższych działań po zakończeniu Wezwania, jeżeli po przeanalizowaniu wyników Wezwania podejmie decyzję o takim sposobie działania. W ocenie Wzywającego, podjęcie powyższych działań może pozwolić na optymalizację struktury kapitałowej Spółki, w tym kompleksową restrukturyzację finansową i majątkową Spółki.

IV. Stanowisko Zarządu dotyczące ceny za Akcje zaproponowanej w Wezwaniu

W odniesieniu do ceny zaproponowanej w Wezwaniu, Zarząd zwraca uwagę, że zgodnie z art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej, cena Akcji Spółki w Wezwaniu nie może być niższa od:

- a) średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami na rynku podstawowym GPW z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia;
- b) średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu akcjami na rynku podstawowym GPW z ostatnich 6 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia;
- c) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania Wzywający, podmioty od niego zależne lub podmioty wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej, lub podmioty będące stronami zawartego z wzywającym porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłacili lub zobowiązali się zapłacić, w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia;
- d) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które wzywający, podmioty od niego zależne lub podmioty wobec niego dominujące, podmioty będące osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej, lub podmioty będące stronami zawartego z wzywającym porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydali lub zobowiązali się wydać w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia.

Za średnią cenę rynkową uważa się cenę będącą średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen akcji Spółki ważonych wolumenem obrotu na GPW w odpowiednim okresie.

Zważywszy, że zgodnie z treścią Wezwania: (i) w okresie 3 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia obrót akcjami Spółki dokonywany był na więcej niż jednej trzeciej sesji, a także (ii) wolumen obrotu akcjami Spółki w okresie 6 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia stanowił więcej niż 1% wszystkich akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, nie zachodzi

określony w art. 79 ust. 3a Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązek wyznaczenia wartości godziwej akcji przez wybraną przez Wzywającego firmę audytorską.

Zgodnie z treścią Wezwania:

- a) średnia arytmetyczna ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na rynku podstawowym GPW z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia wynosi 5,18 złotych za jedną Akcję;
- b) średnia arytmetyczna ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu Akcjami na rynku podstawowym GPW z ostatnich 6 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia wynosi 5,02 złotych za jedną Akcję;
- c) w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia Wzywający ani żaden podmiot od niego zależny lub wobec niego dominujący nie nabył ani nie zobowiązał się nabyć, bezpośrednio lub pośrednio, jakichkolwiek akcji Spółki, za gotówkę lub świadczenia niepieniężne; oraz
- d) w okresie 12 miesięcy poprzedzających przekazanie Zawiadomienia: (i) Wzywający nie był stroną porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej w odniesieniu do Spółki lub jej akcji; oraz (ii) nie istniały podmioty będące wobec Wzywającego osobami trzecimi, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena oferowana w Wezwaniu wynosi 5,25 PLN (pięć złotych 25/100) za jedną Akcję („**Cena Akcji w Wezwaniu**”), zatem nie jest niższa od ceny wskazanej w punktach a) – d) powyżej.

Oceniając kwestię adekwatności Ceny Akcji w Wezwaniu względem wartości godziwej Spółki należy odnosić pojęcie wartości godziwej do Akcji, przyjmując definicję tego pojęcia w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zgodnie z którą za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami, przy czym w kontekście Wezwania odnosi się również w kontekście do całości pakietu Akcji objętych Wezwaniem. Zarząd miał jednocześnie na uwadze, że zgodnie z art. 80 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej dotychczasowe notowania akcji Spółki na rynku regulowanym GPW nie mogą być jedynym miernikiem tak rozumianej wartości godziwej. W okresie od dnia przekazania Zawiadomienia, Zarząd zaobserwował również fluktuację notowań akcji Spółki na rynku regulowanym GPW (wzrost, a następnie spadek kursu notowań). Wezwanie z drugiej strony daje możliwość uzyskania płynności wszystkim akcjonariuszom posiadającym Akcje notowane na GPW na tych samych warunkach niezależnie od płynności w obrocie na rynku regulowanym i wielkości pakietów Akcji posiadanych przez akcjonariuszy Spółki.

Mając powyższe na uwadze Zarząd przeprowadził analizy w zakresie oceny Ceny Akcji w Wezwaniu względem wartości godziwej Spółki, obejmujące swoim zakresem w szczególności:

- a) przegląd średniej ceny rynkowej z okresu 3 (trzech) i 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających dzień przekazania Zawiadomienia, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym;
- b) analizę długoterminowego historycznego kształtowania się kursu akcji Spółki w obrocie giełdowym na rynku regulowanym GPW w okresie od 1 stycznia 2023 do dnia przekazania Zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego; oraz

- c) analizę dokumentacji finansowej Spółki oraz posiadanych przez Zarząd informacji dotyczących działalności Spółki i jej sytuacji finansowej oraz czynników ekonomicznych i faktycznych, mających wpływ na działalność lub wyniki Spółki.

Przeprowadzone Analizy wykazały, że Cena Akcji w Wezwaniu jest wyższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 (trzech) i 6 (sześciu) miesięcy poprzedzających dzień przekazania Zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego. Jednocześnie Zarząd przeprowadził analizę historycznych wyników oraz sytuacji Spółki z okresu ostatnich 3 lat obrotowych oraz analizę innych czynników ekonomicznych i faktycznych, mających wpływ na działalność lub wyniki Spółki poprzedzających dzień przekazania Zawiadomienia do Komisji Nadzoru Finansowego.

W ocenie Zarządu w okresie tym wystąpiły czynniki wpływające istotnie na działalność oraz wyniki Spółki, które obejmowały w szczególności pandemię COVID-19, zmienność cen surowców, cen energii i gazu, konsekwencje związane z wojną na Ukrainie. Powyższe zdarzenia miały wpływ na podwyższoną zmienność zarówno wyników Spółki, jak i kursu jej akcji. Z perspektywy długookresowej oraz biorąc pod uwagę nietypowy i nadzwyczajny charakter ww. czynników wartość godziwa Spółki na datę niniejszego stanowiska może być inna niż aktualna cena rynkowa Akcji na rynku regulowanym GPW, na którą wpływa ograniczona płynność Akcji notowanych na rynku regulowanym GPW. Z drugiej strony Wezwanie daje możliwość uzyskania płynności na tych samych warunkach ze wszystkich Akcji wszystkim akcjonariuszom posiadającym Akcje notowane na GPW.

Uwzględniając powyższe, Zarząd stwierdza, że Cena Akcji w Wezwaniu mieści się w zakresie przedziału cen odpowiadających wartości godziwej Spółki.

V. Zastrzeżenia

Niniejsze stanowisko Zarządu dotyczące Wezwania jest prezentowane w wykonaniu obowiązku wynikającego z art. 80 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, wyraża wyłącznie poglądy Zarządu i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE lub w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.

Na potrzeby przygotowania niniejszego stanowiska, z zastrzeżeniem dokonania przeglądu zewnętrznych źródeł informacji i danych, o których mowa w pkt II stanowiska, Zarząd nie podjął żadnych czynności w celu uzyskania, zgromadzenia lub dokonania analizy jakichkolwiek danych, które nie pochodzą od Spółki, ani nie zlecał sporządzenia podmiotom zewnętrznym wobec Spółki żadnych dodatkowych opracowań, analiz, opinii czy wycen w związku z Wezwaniem i jego treścią na potrzeby sporządzenia niniejszego stanowiska.

Z zastrzeżeniem informacji dostarczonych przez Spółkę i dotyczących jej działalności, Zarząd nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności za dokładność, wiarygodność, kompletność ani adekwatność informacji, w oparciu o które przedstawione jest niniejsze stanowisko.

Każdy inwestor podejmujący decyzję inwestycyjną dotyczącą Akcji w związku z niniejszym stanowiskiem Zarządu w sprawie Wezwania powinien na podstawie wszystkich stosownych informacji, w tym dostarczonych przez Wzywającego i przez Spółkę, w szczególności w związku z wykonaniem obowiązków informacyjnych, dokonać własnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego ze zbyciem, dalszym posiadaniem lub nabyciem instrumentów finansowych, w tym uzyskać indywidualną poradę lub rekomendację od licencjonowanych doradców w zakresie niezbędnym do podjęcia właściwej decyzji. Decyzja dotycząca sprzedaży Akcji w odpowiedzi na Wezwanie powinna być niezależną decyzją każdego z akcjonariuszy Spółki. W szczególności, każdy akcjonariusz Spółki, analizując możliwą odpowiedź na Wezwanie, powinien ocenić ryzyko inwestycyjne z tym związane oraz wszelkie implikacje prawne lub podatkowe w tym zakresie.

Jednocześnie, Zarząd zwraca uwagę na fakt, że Spółka jest podmiotem zależnym (w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej) Wzywającego.