



ROZSZERZONY RAPORT KWARTALNY

GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2015 ROKU

SPIS TREŚCI

1.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–31.03.2015	3
2.	PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.	5
2.1.	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za pierwszy kwartał danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego.....	5
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE	8
3.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Harper Hygienics ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	8
3.2.	Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Harper Hygienics w wyniku połączenia, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	8
3.3.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2015 rok	8
3.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....	8
3.5.	Zestawienie stanu posiadania akcji Harper Hygienics S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego	9
3.6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	9
3.7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	10
3.8.	Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach	10
3.9.	Inne informacje, które zdaniem Harper Hygienics S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics S.A.....	11
3.10.	Wskazanie czynników, które w ocenie Harper Hygienics S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	12

1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–31.03.2015

W pierwszym kwartale 2015 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Harper Hygienics SA („Grupy”) istotnie odbiegają in minus swoim poziomem od przychodów osiągniętych w poprzednich kwartałach obrotowych: w ujęciu rok do roku zanotowano spadek w wysokości 16%.

Na niższy poziom przychodów ze sprzedaży osiągniętych w pierwszym kwartale 2015 roku wpływ miał istotny, wynoszący około 80% w ujęciu r-d-r spadek sprzedaży na rynkach rosyjskim i ukraińskim. Spadek sprzedaży na tych rynkach wynikał z ogólnej sytuacji makroekonomicznej obu krajów, w tym załamania się od początku 2015 roku popytu konsumpcyjnego, dewaluacji lokalnych walut i trudności lokalnych przedsiębiorców w pozyskiwaniu walut do realizacji zakupów importowych. Należy podkreślić, że historycznie udział tych rynków w całości skonsolidowanej sprzedaży Grupy wynosił prawie 20%. W pierwszym kwartale 2015 sprzedaż na rynkach rosyjskim i ukraińskim spadła do poziomu około 5% w całości skonsolidowanej sprzedaży Grupy w tym okresie.

Traktując oba rynki jako istotne i przyszłościowe, Grupa podjęła działania mające na celu utrzymanie swojej pozycji rynkowej w obu krajach, mimo że rentowność realizowanej sprzedaży może być niższa niż dotychczas. Między innymi podpisano umowę z nowym dystrybutorem na rynek ukraiński wprowadzając rozliczenia w formie przedpłaty.

Warto podkreślić, że na rynku polskim Grupa utrzymała, a nawet zwiększyła udziały w swoich kluczowych kategoriach. Bardzo wysoki udział rynkowy produktów Harper Hygienics SA („Spółki”) przy rosnącym rynku w segmencie bawełnianym w kategorii płatków oraz w segmencie włókninowym w kategoriach dziecięcej i gospodarczej, wg danych AC Nielsen, sprzyja możliwości generowania dalszych wzrostów.

W związku z wyżej wymienionymi czynnikami Grupa kontynuuje działania nakierowane na dywersyfikację źródeł przychodów i aktywizuje swoje działania sprzedażowe w Polsce i na innych rynkach eksportowych, w tym w Europie Zachodniej i krajach Bliskiego Wschodu. Przychody z tych kierunków geograficznych wyraźnie rosną, co przyczynia się do częściowej kompensacji ubytku sprzedaży, niemniej całkowite zniwelowanie efektu ubytku sprzedaży do Rosji i na Ukrainę nie jest możliwe w ciągu jednego kwartału ze względu m.in. na specyfikę negocjacji i zawierania umów handlowych na tych rynkach, jak i inne uwarunkowania, dotyczące np. konieczności uzyskania stosownych certyfikatów i pozwoleń.

W celu elastycznego dostosowania warunków umów kredytowych oraz warunków emisji obligacji do aktualnych oraz przyszłych potrzeb Grupa podjęła decyzję o rozpoczęciu negocjacji z bankiem kredytującym – BZ WBK S.A. oraz z obligatariuszami.

Jednocześnie, jak informował raport bieżący nr 2/2015 opublikowany 30 kwietnia 2015 roku, Spółka uznała za celowe uruchomienie zorganizowanego procesu ukierunkowanego na pozyskanie inwestora strategicznego. W opinii Spółki ewentualne zaangażowanie kapitałowe tego typu inwestora należy postrzegać jako czynnik pozytywnie oddziałujący na rozwój działalności Grupy. W związku z pełnym zakończeniem wdrożenia innowacyjnej technologii włókninowej Arvell i rozpoczęciem jej komercjalizacji, przy jednoczesnym dalszym umacnianiu pozycji marki Cleanic na rynku polskim, Harper Hygienics spotyka się bowiem z sygnałami, mogącymi świadczyć o rosnącym zainteresowaniu Spółką ze strony potencjalnych inwestorów strategicznych.

W dniu 13 maja 2015 r. pan Wojciech Małek zrezygnował z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 13 maja 2015 r. na Członka Rady Nadzorczej Spółki został powołany pan Mateusz Grochowicz. Spółka informowała o powyższych zdarzeniach w raporcie bieżącym nr 03/2015 oraz 04/2015 z dnia 14 maja 2015 r.

2. PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.

2.1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za pierwszy kwartał danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego

Tabela 1. Podstawowe skonsolidowane wielkości ekonomiczno-finansowe

	31.03.2015 tys. PLN	31.03.2014 tys. PLN	zmiana w % 2015/2014
przychody netto ze sprzedaży	42 169	50 464	-16%
zysk brutto ze sprzedaży	12 883	15 276	-16%
koszty sprzedaży	7 846	7 972	-2%
koszty ogólnego zarządu	5 166	5 343	-3%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	75	154	-51%
zysk (strata) operacyjny	-54	2 115	n/d
koszty i przychody finansowe	-570	-672	-15%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-624	1 443	n/d
zysk (strata) netto	-1 354	16 348	n/d
EBITDA	2 344	4 268	-45%

Tabela 2. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	31.03.2015 tys. PLN	31.03.2014 tys. PLN	zmiana w % 2015/2014
przychody netto ze sprzedaży	42 056	50 296	-16%
zysk brutto ze sprzedaży	12 771	15 107	-15%
koszty sprzedaży	7 909	8 100	-2%
koszty ogólnego zarządu	5 075	5 215	-3%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	212	242	-12%
zysk (strata) operacyjny	-1	2 034	n/d
koszty i przychody finansowe	-665	-668	0%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-666	1 366	n/d
zysk (strata) netto	-1 386	16 288	n/d
EBITDA	2 370	4 187	-43%

Przychody ze sprzedaży netto w pierwszym kwartale 2015 roku są niższe o 16% w ujęciu rok do roku. Ujemna dynamika jest spowodowana głębokim spadkiem obrotów na dwóch ważnych dla Grupy rynkach: ukraińskim i rosyjskim. Te dwa rynki stanowiły historycznie 18% w całości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wyrobów, natomiast w pierwszym kwartale 2015 sprzedaż do Rosji i na Ukrainę wyniosła 5% przychodów ogółem. Dodatkowo rentowność brutto ze sprzedaży na tych rynkach pogorszyła się o około 10 punktów procentowych r-d-r.

Przychody z pozostałych rynków eksportowych (głównie niemieckiego, brytyjskiego oraz krajów Bliskiego Wschodu i Północnej Afryki) pokazują dynamiki w granicach 30-45% r-d-r, jednak uzyskanie

na tych rynkach skali wolumenowej wymaga czasu i nie pozwala na przestrzeni jednego kwartału nadrobić różnicy wywołanej przez spadki na rynkach ukraińskim i rosyjskim.

Na rynku polskim przy niższej sprzedaży marek własnych sieci handlowych Grupa zanotowała wysoką sprzedaż produktów brandowych. Wg danych AC Nielsen za okres styczeń-luty 2015 sprzedaż chusteczek dla dzieci Kindii wzrosła w tym okresie o blisko 16% rok-do-roku a chusteczek gospodarczych o 46%. Dynamiki przedstawione dla brandów w segmencie bawełnianym wynoszą 2- 6%.

Realizacja zakupów surowców przebiega przy stabilnych cenach i warunkach handlowych w porównaniu do pierwszego kwartału 2014 roku. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu poniesione do 31 marca 2015 roku zostały zredukowane o 0,3 mln złotych w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Przy utrzymującej się rentowności sprzedaży brutto na poziomie lekko powyżej poziomu z ubiegłego roku (30,6%), spadek zysku brutto ze sprzedaży o 2,2 mln złotych oraz zysku EBITDA o 1,9 mln złotych (o 13,4%) w korespondujących kwartałach roku 2015 i 2014 jest wyłącznie konsekwencją niższych przychodów.

W celu elastycznego dostosowania warunków umów kredytowych oraz warunków emisji obligacji do aktualnych oraz przyszłych potrzeb Grupy, Spółka podjęła również decyzję o rozpoczęciu negocjacji z bankiem kredytującym – BZ WBK S.A. oraz z obligatariuszami. Spółka planuje sfinalizować pierwszy etap negocjacji do końca drugiego kwartału 2015 roku. W efekcie struktura finansowania zewnętrznego powinna zostać optymalnie dopasowana do wyzwań związanych z aktywizacją pozostałych rynków, na których działa Grupa lub pozyskaniem nowych rynków zbytu.

W pierwszym kwartale 2014 roku skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej wzrósł do wysokości 16,2 mln złotych przede wszystkim o z tytułu rozpoznanie w wyniku Grupy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego reprezentującego korzyść podatkową z tytułu prowadzenia przez Harper Hygienics S.A. działalności na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „EURO-PARK WISŁOSAN” (dalej „Strefa”) w wysokości 15,6 mln złotych. Równocześnie do 31 marca 2014 r. rozliczono odpowiednią część wyżej wymienionego aktywa. W pierwszym kwartale 2015 r. Harper Hygienics kontynuuje rozliczanie aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego.

Tabela 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za pierwszy kwartał

wybrane dane finansowe	31.03.2015		31.03.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	42 169	10 057	50 464	12 056
zysk brutto ze sprzedaży	12 883	3 073	15 276	3 649
zysk z działalności operacyjnej	-54	-13	2 115	505
zysk (strata) brutto	-624	-149	1 443	345
zysk / (strata) netto	-1 354	-323	16 348	3 906
EBITDA	2 344	559	4 268	1 020

Tabela 4. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

Aktywa	31.03.2015		31.12.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	189 734	46 401	191 006	44 813
aktywa obrotowe	62 283	15 232	67 483	15 833
aktywa razem	252 017	61 633	258 489	60 645

Tabela 5. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	31.03.2015		31.12.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	86 507	21 156	87 881	20 618
zobowiązania długoterminowe	35 807	8 757	54 262	12 731
zobowiązania krótkoterminowe	129 703	31 720	116 346	27 296
pasywa razem	252 017	61 633	258 489	60 645

Tabela 6. Wybrane jednostkowe dane finansowe

wybrane dane finansowe	31.03.2015		31.03.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	42 056	10 030	50 296	12 016
zysk brutto ze sprzedaży	12 771	3 046	15 107	3 609
zysk z działalności operacyjnej	-1	0	2 034	486
zysk brutto	-666	-159	1 366	326
zysk / (strata) netto	-1 386	-331	16 288	3 891
EBITDA	2 370	565	4 187	1 000

Tabela 7. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

Aktywa	31.03.2015		31.12.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	187 839	45 938	189 304	44 414
aktywa obrotowe	60 384	14 767	65 819	15 442
aktywa razem	248 223	60 705	255 123	59 856

Tabela 8. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	31.03.2015		31.12.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	82 463	20 167	83 832	19 668
zobowiązania długoterminowe	35 330	8 640	54 150	12 704
zobowiązania krótkoterminowe	130 429	31 898	117 141	27 483
pasywa razem	248 222	60 705	255 123	59 856

3. POZOSTAŁE INFORMACJE

3.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Harper Hygienics ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej Harper Hygienics wchodziły oprócz jednostki dominującej Harper Hygienics S.A.:

Harper Hygienics Rus OOO z siedzibą w Moskwie

Spółka Harper Hygienics Rus OOO została utworzona w dniu 19 lipca 2005 roku i zajmuje się pozyskiwaniem klientów i dystrybucją produktów Grupy na rynku rosyjskim.

Harper Production OOO z siedzibą w Jarcewie

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

Harper Hygienics S.A. posiada 100% udziałów w kapitałach zakładowych oraz 100% głosów na zgromadzeniach wspólników wyżej opisanych spółek. Wszystkie te spółki podlegają ujęciu w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej Harper Hygienics za pierwszy kwartał 2015 oraz 2014 roku.

3.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Harper Hygienics w wyniku połączenia, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W pierwszym kwartale 2015 roku struktura Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. nie uległa zmianie.

3.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2015 rok

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2015 rok.

3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA wg stanu na dzień 14 maja 2015 r.

nazwa akcjonariusza – siedziba	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Central European Cotton Holdings Ltd. – Irlandia	38 170 000	59,95%	38 170 000	59,95%
Quercus TFI S.A. - Polska	8 152 867	12,80%	8 152 867	12,80%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	5 960 863	9,36%	5 960 863	9,36%

3.5. Zestawienie stanu posiadania akcji Harper Hygienics S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego

Na dzień publikacji niniejszego raportu żadna z osób zarządzających i nadzorujących Harper Hygienics S.A. nie posiadała akcji Spółki Harper Hygienics S.A. ani uprawnień do nich. W okresie od ostatniego raportu okresowego do dnia publikacji przedmiotowego raportu sytuacja nie uległa zmianie.

3.6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W pierwszym kwartale 2015 r. oraz do dnia publikacji raportu nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wiarygodności Spółki dominującej, a także podmiotów od niej zależnych, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Harper Hygienics S.A. Z uwagi na fakt, że kwestie znaków towarowych, związane z oznaczaniem produktów Spółki i ich rozpoznawalnością na rynku konsumenckim w branży FMCG, są w ocenie Grupy istotne, poniżej zamieszczono informacje o obecnym stanie toczących się spraw spornych dotyczących znaków towarowych.

Spory z Clinique Laboratories, Inc.

W latach 2009 oraz 2010 zostały złożone wnioski o rejestrację wspólnotowych znaków towarowych „Cleanic Natural Beauty”, „Cleanic Intimate” oraz „Cleanic Kindii”. We wszystkich tych sprawach opozycję zgłosiła spółka Clinique Laboratories, LLC („Clinique Laboratories”). Urząd ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (OHIM) odmówił dokonania rejestracji tychże oznaczeń stwierdzając m.in., że zgłoszone oznaczenia są podobne do wspólnotowych znaków towarowych zawierających słowo „Clinique” zarejestrowanych na rzecz Clinique Laboratories. Spółka zaskarżyła wszystkie trzy odmowne decyzje wydane w drugiej instancji w roku 2012 oraz 2013 przez Izbę Odwoławczą OHIM do Sądu Unii Europejskiej w Luksemburgu. Rozprawa przed Sądem Unii Europejskiej w Luksemburgu dotycząca w/w oznaczeń odbyła się 20 listopada 2014 r. W dniu 13 maja 2015 r. zapadły wyroki oddalające Skargi Harper Hygienics S.A z uwagi na podobieństwo znaków do wspólnotowych znaków towarowych zawierających słowo „Clinique” zarejestrowanych na rzecz Clinique Laboratories, a Harper Hygienics S.A. analizuje uzasadnienia wyroków.

W kontekście obecnego stanu sporów należy wyjaśnić, że UPRP w dwóch decyzjach z dnia 27 października 2010 r. dotyczących wniosku Clinique Laboratories o unieważnienie polskich znaków towarowych „Cleanic” (R-170657) oraz „Cleanic dzidzius” (R-169920) uznał, że obydwa te znaki nie są podobne od znaków zawierających słowo „Clinique” i sprzeciwy Clinique Laboratories oddalił. Skargi Clinique Laboratories na obydwie te decyzje UPRP zostały prawomocnie oddalone przez WSA. Z kolei Izba Odwoławcza OHIM decyzją z dnia 10 października 2012 r. prawomocnie stwierdziła unieważnienie wspólnotowego znaku towarowego „Cleanic baby” stwierdzając występowanie podobieństwa oznaczeń stron.

Spór z Przedsiębiorstwem Chemii Gospodarczej „Pollena” S.A.

UPRP zarejestrował znak towarowy „Cleanic dzidzius” (R-169920). Przedsiębiorstwo Chemii Gospodarczej „Pollena” S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie („Pollena”), powołując się na prawa z rejestracji znaku towarowego „Dzidzius”, zgłosiła sprzeciw w zakresie udzielenia prawa ochronnego na tenże znak towarowy w klasie 03, w zakresie chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi.

Wobec oddalenia sprzeciwu Polleny decyzją z dnia 20 października 2010 r. spółka ta złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, która została oddalona, a następnie skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. NSA uchylił wyrok WSA stwierdzając błąd w postaci braku rozpatrzenia jednego z zarzutów podnoszonych przez Pollenę. Jednocześnie NSA stwierdził, że słowo „dzidzius” pełni w znaku towarowym „Cleanic dzidzius” funkcję informacyjną i nie zachodzi prawdopodobieństwo wprowadzenia w błąd odbiorców przeciwstawionych znaków towarowych. WSA w dniu 23 maja 2014 r. ponownie oddalił skargę Polleny jako pozbawioną podstaw. Pollena zaskarżyła wyrok do NSA.

Spór z Dramers S.A.

Harper Hygienics S.A. powołując się na uprawnienia ze wspólnotowych znaków towarowych „Kindii” w dniu 2 marca 2012 r. wystąpiła z pozwem przeciwko Dramers S.A. z siedzibą w Rabowicach („Dramers”) o zaniechanie naruszeń prawa z rejestracji tychże znaków polegających m.in. na umieszczaniu przez Dramers na opakowaniach proszków do prania, żelów do prania i płynów do płukania tkanin oznaczeń „Kindy” oraz „Kindy Love”. Dramers wniósł o oddalenie powództwa, a także wystąpił przeciwko Spółce z powództwem wzajemnym o unieważnienie obu znaków towarowych „Kindii”. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo Spółki oraz oddalił powództwo wzajemne Dramers (powództwo wzajemne przeciwko Spółce jest prawomocnie oddalone). Spółka wniosła apelację w zakresie powództwa głównego (o zaniechanie naruszeń), która została oddalona. W dniu 16 grudnia 2013 r. Spółka wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. W dniu 11 lutego 2015 r. Sąd Najwyższy rozpoznał skargę kasacyjną Harper Hygienics, uwzględnił ją i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny w Warszawie. Z ustnego uzasadnienia wynika, że SN uznał za zasadne twierdzenia Harper Hygienics zarówno jeśli chodzi o naruszenie wspólnotowego znaku towarowego „Kindii”, ale też przepisów o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji. W chwili obecnej nie zostało jeszcze doręczone pisemne uzasadnienie wyroku.

Poza wyżej wymienionymi sporami względem Spółki dominującej i podmiotów od niej zależnych w pierwszym kwartale 2015 r. nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wiarygodności Spółki dominującej i podmiotów od niej zależnych dominującej i podmiotów od niej zależnych, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Harper Hygienics S.A. Takie postępowania nie zostały także wszczęte do dnia publikacji raportu.

3.7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W pierwszym kwartale 2015 r. nie została zawarta przez Spółkę dominującą lub jednostki zależne jedna lub wiele transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

3.8. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach

W pierwszym kwartale 2015 roku Spółka dominująca ani żadna spółka zależna nie udzielała poręczeń kredytu lub pożyczki ani też nie udzielała gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łącznie wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki dominującej.

3.9. Inne informacje, które zdaniem Harper Hygienics S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics S.A.

Analizę wskaźników rentowności za pierwszy kwartał oraz płynności przedstawiono poniżej.

Tabela 9. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

podstawowe wskaźniki rentowności	31.03.2015 %	31.03.2014 %	zmiana w p.p. 2015/2014
rentowność sprzedaży brutto	30,6%	30,3%	0,3
rentowność zysku operacyjnego	-0,1%	4,2%	-4,3
rentowność netto	-3,2%	32,4%	-35,6
rentowność EBITDA	5,6%	8,5%	-2,9
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-0,5%	6,3%	-6,8
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-1,6%	21,5%	-23,1
<i>stopa zwrotu z aktywów (ROA): wynik finansowy netto / suma bilansowa</i>			
<i>stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): wynik finansowy netto / kapitał własny</i>			

Grupa poprawiła rentowność sprzedaży brutto do poziomu 30,6% w pierwszym kwartale 2015 r. Przy niższym o 16% poziomie sprzedaży rok do roku wysokość zysku operacyjnego uległa istotnemu zmniejszeniu pomimo redukcji kosztów sprzedaży i zarządu. W konsekwencji zanotowano obniżenie rentowności zysku operacyjnego oraz rentowności EBITDA o 4,3 oraz 2,9 punktów procentowych odpowiednio.

Wysoka rentowność netto na poziomie 21,5% za okres kończący się 31 marca 2014 r. jest konsekwencją jednorazowego rozpoznania w wyniku Grupy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego reprezentującego korzyść podatkową z tytułu prowadzenia działalności w specjalnej strefie ekonomicznej w wysokości 15 622 tys. złotych. W pierwszym kwartale 2015 r. Harper Hygienics S.A. rozpoznaje natomiast koszt podatkowy z tyt. rozwiązywania odpowiednio do wyników podatkowych tego aktywa. Tłumaczy to zmniejszenie w pierwszym kwartale 2015 r. w porównaniu do tego samego okresu w 2014 r. rentowności netto o 35,6 punktów procentowych oraz stopy zwrotu z kapitałów własnych o 23,1 punkty procentowe.

podstawowe wskaźniki płynności	31.03.2015 %	31.12.2014 %	zmiana % 2015/2014
płynność bieżąca	0,5	0,6	-17%
płynność szybka	0,3	0,4	-25%
kapitał obrotowy netto	2 535	-386	n/d
dług netto	97 555	90 366	8%
<i>płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>			
<i>płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>			
<i>kapitał obrotowy netto: aktywa obrotowe - środki pieniężne – zobowiązania krótkoterminowe niefinansowe</i>			
<i>dług netto: zobowiązania finansowe minus środki pieniężne</i>			

Wskaźniki płynności na dzień 31 marca 2015 r. pogorszyły się nieznacznie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2014 r. w wyniku spłat części rat kredytu terminowego i przeklasyfikowania rat kredytu przypadających na 2015 rok a także zobowiązania z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych zgodnie z ich harmonogramami. Zarząd Harper Hygienics jest w trakcie procesu dopasowania struktury zobowiązań finansowych do struktury aktywów, w tym do odpowiedniego podziału zobowiązań na długo- i krótkoterminowe.

Wzrost zaangażowanych środków w kapitale obrotowym wynika przede wszystkim z wyższego poziomu zapasów.

podstawowe wskaźniki zadłużenia	31.03.2015	31.12.2014	zmiana pp
	%	%	2015/2014
wskaźnik ogólnego zadłużenia	65,7%	66,0%	-0,3
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	14,2%	21,0%	-6,8
<i>wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem</i>			
<i>wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem</i>			

Poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia na dzień 31 marca 2015 r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2014 r. nie zmienił się istotnie. W wyniku spłat części rat kredytu terminowego i przeklasyfikowania rat kredytu przypadających na 2015 rok a także zobowiązania z tytułu obligacji do zobowiązań krótkoterminowych zgodnie z ich harmonogramami obniżył się wskaźnik zadłużenia długoterminowego.

3.10. Wskazanie czynników, które w ocenie Harper Hygienics S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu, Zarząd Grupy Harper Hygienics S.A. spodziewa się stabilizacji ceny wyczesów bawełnianych do połowy trzeciego kwartału 2015r. Jest to podyktowane bardzo wysokimi zapasami bawełny w skali światowej a szczególnie na rynku chińskim, który kontroluje obecnie ponad połowę światowych zapasów. Zapasy te przyrastają nie tylko ze względu na bardzo wysoki poziom zbiorów w ostatnich latach, ale także ze względu na znaczące ograniczenie zużycia bawełny w przemyśle tekstylnym, która zwłaszcza na największych rynkach Chin i Indii, substytuowana jest przez wiskozę i poliester.

Pomimo tej korzystnej, z punktu widzenia Grupy, relacji pomiędzy popytem a podażą nie można wykluczyć prób spekulacyjnego wpływania na cenę bawełny, nawet biorąc pod uwagę znaczące zmniejszenie jej zużycia. Ewentualne wystąpienie tych zmian jest trudne do przewidzenia zwłaszcza ze względu na fakt braku obiektywnych przesłanek w tej kwestii.

W pozostałych obszarach surowcowych Zarząd nie przewiduje znaczących zmian, w szczególności ze względu na mniejszy udział innych surowców w koszcie wytworzenia.

Jednocześnie należy zwrócić uwagę, że ogólna sytuacja makroekonomiczna Europy, a w konsekwencji Polski i innych krajów do których eksportuje swoje wyroby Grupa, może mieć bezpośredni wpływ na siłę nabywczą konsumentów, wpływając w efekcie na wielkość popytu na dobra konsumpcyjne, w tym na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics S.A. W pierwszym kwartale 2015 r. negatywne efekty widoczne są w spadku sprzedaży na rynkach rosyjskim i ukraińskim o około 80% w ujęciu r-d-r. Rynki te stanowiły historycznie 20% całości skonsolidowanej sprzedaży. Spadek sprzedaży na tych rynkach wynikał z ogólnej sytuacji makroekonomicznej obu krajów, w tym załamania się w pierwszym kwartale 2015 r. popytu konsumpcyjnego, dewaluacji lokalnych walut i trudności lokalnych przedsiębiorców w pozyskiwaniu walut do realizacji zakupów importowych.

Grupa wdrożyła działania mające na celu utrzymanie swojej wysokiej pozycji rynkowej w obu krajach, mimo że rentowność realizowanej sprzedaży może być istotnie niższa niż dotychczas. W szczególności dokonano zmiany dystrybutora na Ukrainie oraz dokonano zmiany oferty produktowej na bardziej ekonomiczną i podjęto szereg innych inicjatyw o charakterze marketingowo-handlowym w Rosji. Grupa ubezpiecza należności od głównych dystrybutorów w Europie Wschodniej a równocześnie stopniowo wprowadza rozliczenia w formie przedpłaty.

Jednocześnie Grupa kontynuuje działania zmierzające do aktywizacji sprzedaży na innych rynkach eksportowych, w tym w Europie Zachodniej oraz krajach Afryki Północnej i Wschodniej. W efekcie prowadzonych działań spodziewany jest stopniowy wzrost udziału tych rynków w przychodach ogółem i zniwelowanie ubytku sprzedaży spowodowanego sytuacją na rynku rosyjskim i ukraińskim

Grupa Kapitałowa w ramach prowadzonej działalności dokonuje rozliczeń w walutach obcych. Związane jest to z jednej strony z uzyskiwaniem przez Grupę Kapitałową wpływów ze sprzedaży zagranicznej, z drugiej strony – z koniecznością ponoszenia przez Grupę wydatków na zakup maszyn i surowców poza granicami Polski. Podstawową walutą do rozliczeń tego typu dokonywanych przez Grupę Kapitałową jest Euro. Ponadto, w związku z realizacją planów ekspansji zagranicznej, Grupa Harper Hygienics oczekuje zwiększenia sprzedaży eksportowej i uzyskiwania większych wpływów w walutach obcych (w tym w Euro). Znacząca zmiana kursu PLN/EUR mogłaby mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę, pomimo znacznego zrównoważenia wpływów i wypływów realizowanych w walutach obcych, głównie w Euro.

Mińsk Mazowiecki, dnia 14 maja 2015 r.

Robert Neymann

Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska

Dyrektor Finansowy -
Członek Zarządu

Rafał Walendzik

Członek Zarządu