



**ROZSZERZONY RAPORT KWARTALNY**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU**

## SPIS TREŚCI

<b>1.</b>	<b>OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–30.09.2015</b> .....	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.</b> .....	<b>5</b>
2.1.	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za trzeci kwartał danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego.....	5
<b>3.</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE</b> .....	<b>8</b>
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.....	10
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 .....	10
3.6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	10
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.....	12
3.8.	Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach .....	12
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.....	12
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 .....	13

## **1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–30.09.2015**

Wyniki trzeciego kwartału 2015 Grupy Kapitałowej Harper Hygienics SA („Grupy”) stopniowo ukazują efekty działań konsekwentnie prowadzonych od początku roku nakierowanych na wyzwania związane z niesprzyjającymi warunkami ekonomiczno-politycznymi w Rosji i na Ukrainie.

Dynamika sprzedaży w Rosji w bieżącym kwartale w porównaniu do drugiego kwartału 2015 wyniosła 88%. Sprzedaż na Ukrainie utrzymała poziom około 1 mln złotych kwartalnie. W dalszym ciągu oba rynki wymagają największych wysiłków i intensywnej pracy z kontrahentami, z którymi współpraca odbywa się obecnie przede wszystkim w oparciu o przedpłaty, co z jednej strony zwiększa bezpieczeństwo po stronie należności, jednakże z drugiej znacząco ogranicza potencjalną sprzedaż.

Drugi kierunek działań komercyjnych, mających na celu odbudowę przychodów na innych rynkach daje wysokie wzrosty sprzedaży w trzecim kwartale 2015 w porównaniu do tego samego kwartału roku ubiegłego. W Niemczech i Wielkiej Brytanii wzrost kształtował się na poziomie 37,3%, a w krajach Europy Centralno-Wschodniej 23,3%.

Jednak na tym etapie powyższe działania jeszcze nie niwelują całkowicie negatywnej dynamiki przychodów rok do roku, która na zakończenie września 2015 wyniosła -11%.

W kraju sprzedaż Grupy spadła o 2% r-d-r w okresie do 30 września 2015 r. Według danych narastających Nielsen w Polsce opublikowanych za okres lipiec-sierpień 2015 r. w porównaniu do tego samego okresu 2014 r. udział produktów brandowych Grupy wśród innych produktów brandowych wzrósł we wszystkich najważniejszych kategoriach włókninowych (Presto 18% vs 17%, Kindii 15% vs 14%) i bawełnianych (płatki i patyczki Cleanic 67% vs 65% i 60% vs 57%, odpowiednio), za wyjątkiem chusteczek do higieny intymnej. Natomiast w tej kategorii produkty Grupy wykazały istotną poprawę udziałów rynkowych z uwzględnieniem projektów marek sieci detalicznych.

W wynikach Nielsen nadal widać rosnący udziału marek własnych sieci, co powoduje kanibalizację sprzedaży brandowej. Widać to w kategorii chusteczek dziecięcych gdzie w rynku rosnącym 9% r-d-r, wzrost marek własnych sieci wyniósł 20% a rynek produktów markowych zanotował spadek 3%. Ponieważ marki własne dominują w dyskontach, trend ten ma duże przełożenie na poziom cen sprzedaży w kanale detalicznym.

W 2015 r. Harper Hygienics S.A. („Spółka”) podjął działania mające na celu dostosowanie warunków finansowania do tegorocznych i przyszłych potrzeb Grupy. W dniu 22 września 2015 zawarty został z mBankiem aneks do Umowy kredytowej o kredyt inwestycyjny podwyższający kwotę kredytu o 15 mln złotych. Spółka informowała o tym w raporcie bieżącym nr 21/2015 z dnia 22 września 2015 r.

Z tych środków dokonano przedterminowego wykupu całości obligacji zabezpieczonych na okaziciela serii B, a następnie umorzenia. Spółka informowała o tych wydarzeniach w raporcie bieżącym nr 22/2015 z dnia 30 września 2015 r. oraz nr 24/2015 z dnia 3 listopada 2015 r.

Spółka Harper Hygienics S.A. otrzymała odmowną decyzję KUKĘ dotyczącą odszkodowania z tytułu niespłacenia ubezpieczonych należności przez „SP” Ukr cotton Ltd. z siedzibą w Kijowie, Ukraina („Ukr cotton”). Decyzja została oparta na dwóch przesłankach. Pierwsza mówi o niedochowaniu trybu przyjmowania zamówień w formie faksu. Druga przesłanka dotyczy niewłaściwego wskazania sądu do rozstrzygnięcia sporów dla umowy z Ukr cotton.

W celu usunięcia drugiej przesłanki tej decyzji Spółka w dniu 27 lipca 2015 r. wystąpiła do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie z pozwem o zapłatę kwoty 700 tys. euro wraz z odsetkami przeciwko Ukrcotton. Sąd przyjął pozew i rozpoczął procedurę arbitrażową zgodnie z regulaminem, co stanowi pozytywny kierunek w celu uchylecia powyższej przesłanki decyzji KUKÉ.

Biorąc pod uwagę powyższe tendencje i wydarzenia Zarząd dokonuje korekty prognozy na rok 2015, przy czym jedynie na poziomie zysku netto korekta przekracza traktowany jako istotny poziom 10%. Prognoza wyników opublikowana w raporcie bieżącym nr 18/2015 z dnia 7 lipca 2015 zakładała osiągnięcie przez Harper Hygienics S.A. w 2015 roku skonsolidowanych przychodów w przedziale 206-220 mln złotych, EBITDA 17-18 mln złotych i zysku netto 1,2-2,1 mln złotych przy założeniach opisanych w ww. raporcie bieżącym. Obecnie Zarząd prognozuje osiągnięcie w 2015 roku skonsolidowanych przychodów w przedziale 200-210 mln złotych, EBITDA 15-16 mln złotych oraz straty netto w przedziale 1,0-1,5 mln złotych. Informacja o korekcie prognozy została opublikowana w raporcie bieżącym nr 25/2015.

Korekta prognozy jest spowodowana w głównej mierze czynnikami, które miały miejsce w trakcie trzeciego kwartału i w dużym stopniu, na poziomie zyskowności netto, wynikały ze zdarzeń o charakterze jednorazowym (związanych z restrukturyzacją zadłużenia, oraz odpisaniem aktywa podatkowego w kwocie 1 mln zł dotyczącego części działalności spółki prowadzonej poza Specjalną Strefą Ekonomiczną, szerzej opisanych w sekcji 2.1 niniejszego raportu).

## 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 trzeci 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

	30.09.2015 tys. PLN	30.09.2014 tys. PLN	zmiana w % 2015/2014
przychody netto ze sprzedaży	143 701	161 649	-11%
zysk brutto ze sprzedaży	42 931	49 828	-14%
koszty sprzedaży	25 011	24 592	2%
koszty ogólnego zarządu	16 184	15 972	1%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	12	416	-97%
zysk (strata) operacyjny	1 748	9 680	-82%
koszty i przychody finansowe	-3 403	-2 526	35%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 655	7 154	n/d
zysk (strata) netto	-2 636	22 583	n/d
EBITDA	9 130	16 620	-45%

Tabela 2. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	30.09.2015 tys. PLN	30.09.2014 tys. PLN	zmiana w % 2015/2014
przychody netto ze sprzedaży	143 334	161 177	-11%
zysk brutto ze sprzedaży	42 565	49 357	-14%
koszty sprzedaży	25 330	24 934	2%
koszty ogólnego zarządu	15 919	15 612	2%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	162	549	-70%
zysk (strata) operacyjny	1 478	9 360	-84%
koszty i przychody finansowe	-2 676	-2 520	6%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 198	6 840	n/d
zysk (strata) netto	-2 130	22 322	n/d
EBITDA	8 785	16 046	-45%

Przychody ze sprzedaży netto za 3 kwartały 2015 roku są niższe o 11% w ujęciu rok do roku. W samym trzecim kwartale zanotowano dynamikę na tym samym poziomie. Utrzymująca się ujemna dynamika jest spowodowana głębokim spadkiem obrotów na dwóch ważnych dla Grupy rynkach: ukraińskim i rosyjskim.

Poziom sprzedaży narastająco na rynku rosyjskim i ukraińskim wyniósł 12,1 mln złotych w porównaniu do 31,6 mln złotych w porównywalnym okresie roku ubiegłego. Stanowi to spadek obrotów o 62% rok do roku, realizowany przy niższej rentowności brutto ze sprzedaży. Obserwacja dynamiki kwartalnej w 2015 r. pokazuje ustabilizowanie poziomu sprzedaży na Ukrainę w wysokości ok. 1 mln złotych w

trzecim kwartale (1,2 mln złotych w drugim, 0,1 mln złotych w pierwszym kwartale) oraz wzrost sprzedaży do Rosji, gdzie w trzecim kwartale zrealizowano obrót na poziomie 4,7 mln złotych, podczas gdy w pierwszym i drugim kwartale wynosił on 2,5 mln złotych. Jest to jednak blisko połowę mniej, niż przed rokiem.

Sprzedaż narastająco w 2015 r. na rynku krajowym spadła o 2% r-d-r. Wynika to wyłącznie z intensywnej walki konkurencyjnej w kategorii chusteczek dla dzieci. Inne kategorie w segmencie włókninowym (m.in. chusteczki gospodarcze, do demakijażu) pokazują pozytywne dynamiki r-d-r. Sprzedaż w segmencie bawełnianym kształtuje się na stabilnym poziomie r-d-r.

Wysokie dynamiki w tym okresie odnotowano w krajach Europy Centralno-Wschodniej, jak i w Niemczech i Francji (9,0% oraz 20,1% odpowiednio). Przy czym w samym trzecim kwartale wzrosty na tych kierunkach geograficznych wyniosły 23,3% oraz 37,3%, odpowiednio. W okresie trzech kwartałów mniejszą dynamiką wzrostu 5,8% r-d-r charakteryzują się przychody z pozostałych rynków eksportowych (głównie z pozostałych krajów Europy, z krajów Bliskiego Wschodu i Północnej Afryki). Wynika to w głównej mierze z przesunięcia kilku dostaw ze względu na dodatkowy czas wymagany dla uzyskania odpowiednich certyfikatów.

Ujemna dynamika poziomu zysku brutto ze sprzedaży w okresie trzech kwartałów 2015 r. odzwierciedla dynamikę przychodów, przy nieznacznie niższym poziomie rentowności sprzedaży (29,9% w porównaniu do 30,8% w tym samym okresie roku ubiegłego).

Koszty sprzedaży poniesione do 30 września 2015 roku są o 419 tys. złotych wyższe r-d-r ze względu na wyższe koszty logistyki, obsługi magazynowej i dystrybucji z uwagi na zmianę struktury geograficznej przychodów Grupy. Koszty ogólnego zarządu w omawianym okresie wzrosły o 212 tys. złotych w porównaniu do kosztów w podobnym okresie 2014 r. Spółka poniosła dodatkowe koszty jednorazowe związane z pozyskaniem inwestora strategicznego (raport bieżący nr 02/2015 z 30.04.2015 oraz 13/2015 z 8.06.2015) w wysokości 206 tys. złotych oraz koszty sądowe w wysokości 100 tys. złotych związane z pozwem przeciwko Ukrcotton do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie.

Wynik EBITDA w okresie trzech kwartałów 2015 r. w wysokości 9,1 mln złotych był o 45% niższy r-d-r. W samym trzecim kwartale wyniósł 3,6 mln złotych w porównaniu do 3,1 mln złotych w drugim oraz 2,3 mln złotych w pierwszym kwartale 2015 r.

W celu elastycznego dostosowania warunków finansowania i harmonogramów spłat zadłużenia do aktualnych oraz przyszłych potrzeb Grupy do 30 września 2015 r. zrefinansowano na nowych warunkach kredyty, jak i zobowiązania z tytułu obligacji serii A i serii B. W wyniku tych kolejnych działań rozpoznano w kosztach finansowych jednorazową prowizję od wcześniejszej spłaty kredytu w BZ WBK (0,2 mln złotych), koszty zamknięcia powiązanej transakcji zabezpieczającej IRS (0,2 mln złotych) oraz koszty przedterminowego wykupu obligacji serii B (0,2 mln złotych). Szczegółowy opis refinansowania obligacji serii B umieszczono w sekcji 1 niniejszego raportu.

W okresie do 30 września 2015 r. Grupa rozliczyła 0,8 mln złotych aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego z działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej oraz utworzyła bieżące aktywo podatkowe na kwotę ok. 0,8 mln złotych dotyczące działalności poza Specjalną Strefą Ekonomiczną.

Równocześnie dokonano jednorazowego odpisu aktywa podatkowego w kwocie około 1 mln złotych dotyczącego straty podatkowej z lat ubiegłych, które związane było z częścią działalności Spółki prowadzoną poza Specjalną Strefą Ekonomiczną.

**Tabela 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za trzy kwartały**

wybrane dane finansowe	30.09.2015		30.09.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	143 701	34 563	161 649	38 710
zysk brutto ze sprzedaży	42 931	10 326	49 828	11 932
zysk z działalności operacyjnej	1 748	421	9 680	2 318
zysk (strata) brutto	-1 655	-398	7 154	1 713
zysk / (strata) netto	-2 636	-634	22 583	5 408
EBITDA	9 130	2 196	16 620	3 980

**Tabela 4. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej**

Aktywa	30.09.2015		31.12.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	192 630	45 447	191 006	44 813
aktywa obrotowe	60 067	14 171	67 483	15 833
aktywa razem	252 697	59 618	258 489	60 645

**Tabela 5. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej**

pasywa	30.09.2015		31.12.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	84 974	20 048	87 881	20 618
zobowiązania długoterminowe	85 388	20 145	54 262	12 731
zobowiązania krótkoterminowe	82 335	19 425	116 346	27 296
pasywa razem	252 697	59 618	258 489	60 645

**Tabela 6. Wybrane jednostkowe dane finansowe**

wybrane dane finansowe	30.09.2015		30.09.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	143 334	34 475	161 177	38 597
zysk brutto ze sprzedaży	42 565	10 238	49 357	11 819
zysk z działalności operacyjnej	1 478	356	9 360	2 241
zysk brutto	-1 198	-288	6 840	1 638
zysk / (strata) netto	-2 130	-512	22 322	5 345
EBITDA	8 785	2 113	16 046	3 843

**Tabela 7. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej**

Aktywa	30.09.2015		31.12.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	191 068	45 078	189 304	44 414
aktywa obrotowe	58 544	13 812	65 819	15 442
aktywa razem	249 612	58 890	255 123	59 856

**Tabela 8. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej**

pasywa	30.09.2015		31.12.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	81 777	19 293	83 832	19 668
zobowiązania długoterminowe	84 934	20 038	54 150	12 704
zobowiązania krótkoterminowe	82 901	19 559	117 141	27 483
pasywa razem	249 612	58 890	255 123	59 856

### 3. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Na dzień 30 września 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 S.A. za trzeci 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 trzecim 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. przedstawiła do publicznej wiadomości prognozy wybranych elementów skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów na 2015 rok w formie raportu bieżącego 18/2015 z dnia 7 lipca 2015 roku.

Po zweryfikowaniu danych finansowych za trzy kwartały bieżącego roku i oszacowaniu wyników finansowych możliwych do osiągnięcia w czwartym kwartale Zarząd dokonał korekty prognozy na rok 2015, przy czym jedynie na poziomie zysku netto korekta przekracza traktowany jako istotny poziom 10%.



Prognoza wyników opublikowana w raporcie bieżącym nr 18/2015 z dnia 7 lipca 2015 zakładała osiągnięcie przez Harper Hygienics S.A. w 2015 roku skonsolidowanych przychodów w przedziale 206-220 mln złotych, EBITDA 17-18 mln złotych i zysku netto 1,2-2,1 mln złotych przy założeniach opisanych w ww. raporcie bieżącym. Obecnie Zarząd prognozuje osiągnięcie w 2015 roku skonsolidowanych przychodów w przedziale 200-210 mln złotych, EBITDA 15-16 mln złotych oraz straty netto w przedziale 1,0-1,5 mln złotych.

Korekta prognozy jest spowodowana w głównej mierze czynnikami, które miały miejsce w trakcie trzeciego kwartału i w dużym stopniu, na poziomie zyskowności netto, wynikały ze zdarzeń o charakterze jednorazowym (związanych z restrukturyzacją zadłużenia, oraz odpisaniem aktywa podatkowego w kwocie 1 mln zł dotyczącego części działalności spółki prowadzonej poza Specjalną Strefą Ekonomiczną, szerzej opisanych w sekcji 2.1 niniejszego raportu).

Odchylenie na poziomie sprzedaży wynika z niższej, niż założona, realizacji sprzedaży na rynkach wschodnich (głównie Rosja) oraz w segmencie B2B.

Zarząd Harper Hygienics S.A. będzie monitorować możliwość realizacji prognozy poprzez bieżącą analizę realizacji budżetu finansowego oraz analizę podstawowych zewnętrznych czynników wpływających na wyniki Grupy (m.in. sytuacji makroekonomicznej w regionie CEE, cen podstawowych surowców do produkcji, kursów walut – w szczególności EUR/PLN). Informacja o korekcie prognozy została opublikowana w raporcie bieżącym nr 25/2015 z dnia 13 listopada 2015 r.

**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 13 listopada 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 - Polska	6 162 000	9,68%	6 162 000	9,68%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.- Polska	3 514 188	5,52%	3 514 188	5,52%

**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 trzecim 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 wierzytelności 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 sprzeciwu 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 trzecim 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 powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W trzecim kwartale 2015 r. nie została zawarta przez Spółkę dominującą lub jednostki zależne jedna lub wiele transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 trzecim 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 trzeci kwartał oraz płynności przedstawiono poniżej.

**Tabela 9. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej**

podstawowe wskaźniki rentowności	30.09.2015	30.09.2014	zmiana w p.p. 2015/2014
	%	%	
rentowność sprzedaży brutto	29,9%	30,8%	-0,9
rentowność zysku operacyjnego	1,2%	6,0%	-4,8
rentowność netto	-1,8%	14,0%	-15,8
rentowność EBITDA	6,4%	10,3%	-3,9
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-1,0%	8,9%	-10,0
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-3,1%	27,4%	-30,5

*stopa zwrotu z aktywów (ROA): wynik finansowy netto / suma bilansowa*

*stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): wynik finansowy netto / kapitał własny*

W okresie do 30 września 2015 r. rentowność sprzedaży wyniosła 29,9% i miała nieznacznie niższy poziom w porównaniu do podobnego okresu roku ubiegłego (30,8%). Niższy poziom rentowności odzwierciedla zarówno niższą rentowność na rynkach Rosji i Ukrainy, jak i wyższy udział marek własnych sieci na pozostałych rynkach, które na poziomie zysku brutto generują niższą marżę.

Realizacja zakupów surowców przebiegała przy nieznacznie wyższych cenach wyczesów i polipropylenu w porównaniu do tego samego okresu 2014 roku, jednak przy niższych kosztach celulozy i włóknin.

Niższa o 4,8 punktu procentowego rentowność zysku operacyjnego wynika z niższego poziomu sprzedaży i wyższych kosztów amortyzacji nowych maszyn zakupionych w drugiej połowie 2014 r. oraz w pierwszej połowie 2015 r. Rentowność EBITDA za trzy kwartały 2015 r. obniżyła się o 3,9 punktu procentowego w porównaniu do poziomu raportowanego na 30 września 2014 r. Rentowność EBITDA

po trzech kwartałach uplasowała się na poziomie 7,0%, przy odczytach po drugim kwartale tego roku na poziomie 6,4% oraz w pierwszym kwartale 5,5%.

Wysoka rentowność netto na poziomie 27,4% za trzy kwartały 2014 r. jest konsekwencją dobrych wyników operacyjnych z 2014 r oraz jednorazowego rozpoznania w wyniku Grupy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego reprezentującego korzyść podatkową z tytułu prowadzenia działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej. W 2015 r. Harper Hygienics S.A. rozpoznaje natomiast koszt podatkowy z tyt. rozwiązywania aktywa, co wpływa na zmianę we wskaźnikach stopy zwrotu pomiędzy 2015 a 2014 rokiem.

<b>podstawowe wskaźniki płynności</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>zmiana %</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>2015/2014</b>
płynność bieżąca	0,73	0,58	26%
płynność szybka	0,40	0,38	4%
kapitał obrotowy netto	1 317	-386	n/d
<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>			

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej poprawiły się odpowiednio o 26% i o 4%. Poziom kapitału obrotowego nieznacznie wzrósł jednak jest utrzymywany na niskim poziomie. Wzrost zaangażowanych środków w kapitale obrotowym wynika przede wszystkim z wyższego poziomu zapasów.

W 2015 roku Zarząd Grupy podjął szereg działań zmierzających do dopasowania struktury finansowania do bieżących wyzwań stojących przed Grupą Harper Hygienics S.A. W konsekwencji struktura zadłużenia poprawiła się na korzyść zadłużenia długoterminowego powiązanego z ustaleniem wydłużonego harmonogramu spłat, przy utrzymaniu wskaźnika ogólnego zadłużenia na poziomie 66%.

<b>podstawowe wskaźniki zadłużenia</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>zmiana pp</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>2015/2014</b>
wskaźnik ogólnego zadłużenia	66%	66%	0,0
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	34%	21%	12,8
dług netto	100 543	90 366	11%
<i>wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem</i>			
<i>wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem</i>			
<i>dług netto: zobowiązania finansowe minus środki pieniężne</i>			

### **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 końca roku 2015.

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 13 listopada 2015 r.

---

Robert Neymann

Prezes Zarządu

---

Agnieszka Masłowska

Dyrektor Finansowy -  
Członek Zarządu

---

Rafał Walendzik

Członek Zarządu