



ROZSZERZONY RAPORT PÓŁROCZNY

GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2016 R.

SPIS TREŚCI

1.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–30.06.2016	4
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 pierwsze półrocze danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego	5
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE	7
3.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Harper Hygienics ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	7
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 2016 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 półrocznego 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.....	8
3.6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	8
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.	10
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
3.11.	Opis podstawowych aktualnych zagrożeń i ryzyk związanych z działalnością Grupy.....	12
3.12.	Zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego..	14

1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–30.06.2016

Drugi kwartał 2016 roku pokazuje wyniki konsekwentnych działań komercyjnych Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. („Grupy”). W ich wyniku skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2016 roku wzrosły o 15% w ujęciu rok do roku. Pozytywną dynamikę zrealizowały zarówno rynki eksportowe (+22%) jak i klienci polscy (+11%). Wzrosty sprzedaży wykazują zarówno produkty brandowe Grupy jak i produkty sprzedawane pod markami sieci handlowych (16% i 14%, odpowiednio).

Wyjątkowo wysokimi wzrostami sprzedaży wykazała się Rosja (85%) oraz Ukraina (130%). Sprzedaż do Niemiec i Wielkiej Brytanii za okres do 30 czerwca 2016 r. była wyższa o 3% w porównaniu do roku ubiegłego - w drugiej połowie roku Grupa rozpoczyna dostawy związane z kolejnymi nowymi produktami na tamte rynki.

Na bazie danych zebranych przez Nielsen z rynku polskiego produkty brandowe Grupy są liderami w swoich kategoriach wśród produktów marek innych producentów, z wyjątkiem kategorii chusteczek dziecięcych, gdzie od lat pierwszą pozycję zajmuje Pampers.

Równocześnie Grupa utrzymała na niższym poziomie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu, pomimo wypłacenia odpraw pracowniczych dla pracowników nieprodukcyjnych w wysokości ponad 0,3 mln zł., związanych z restrukturyzacją zatrudnienia ogłoszoną 22 stycznia br. raportem bieżącym nr 2/2016. Po pierwszym półroczu 2016 r. skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł blisko 8 mln złotych. Wynik ten uwzględnia wypłacone odszkodowanie za przeterminowane należności od poprzedniego dystrybutora na rynek ukraiński przez KUKI w wysokości 2,5 mln złotych pomniejszone o koszty prawne w wysokości 0,25 mln zł.

Koszty amortyzacji w 2016 wzrosły o 1,6 mln zł. w tym 1,1 mln zł. dotyczących nowej linii Arvell wraz z rozpoczęciem użytkowania na skalę przemysłową tej linii od stycznia tego roku. Zakończenie inwestycji pozwoliło Grupie zwiększyć wolumen sprzedaży włókny Arvell o 115% w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego.

Grupa zakończyła pierwsze półrocze 2016 r. stratą netto w wysokości 0,7 mln złotych w porównaniu do straty w podobnym okresie roku ubiegłego w kwocie 2,5 mln złotych.

Do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie, na którą przygotowano sprawozdania finansowe.

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 pierwsze półrocze danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec bieżącego półrocza i koniec poprzedniego roku obrotowego

Tabela 1. Podstawowe skonsolidowane wielkości ekonomiczno-finansowe

	30.06.2016 tys. PLN	30.06.2015 tys. PLN	zmiana w % 2016/2015
przychody ze sprzedaży	105 108	91 509	15%
zysk brutto na sprzedaży	25 860	27 613	-6%
koszty sprzedaży	15 376	16 043	-4%
koszty zarządu	10 467	10 939	-4%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	1 382	-43	n/d
zysk na działalności operacyjnej	1 398	588	138%
koszty i przychody finansowe	-2 460	-1 976	25%
strata przed opodatkowaniem	-1 062	-1 388	-23%
strata netto	-702	-2 537	-72%
EBITDA	7 896	5 482	44%

Tabela 2. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	30.06.2016 tys. PLN	30.06.2015 tys. PLN	zmiana w % 2016/2015
przychody ze sprzedaży	104 867	91 259	15%
zysk brutto na sprzedaży	25 619	27 364	-6%
koszty sprzedaży	15 441	16 191	-5%
koszty zarządu	10 302	10 752	-4%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	1 386	108	1187%
zysk na działalności operacyjnej	1 262	528	139%
koszty i przychody finansowe	-2 460	-1 403	75%
strata przed opodatkowaniem	-1 198	-875	37%
strata netto	-836	-2 000	-58%
EBITDA	7 713	5 371	44%

W okresie do 30 czerwca 2016 r. sprzedaż odnotowała 15% dynamikę rok do roku, przy czym po wyłączeniu niepowtarzalnej transakcji B2B w segmencie bawełnianym z ubiegłego roku, dynamika wyniosła 16%.

Zysk brutto na sprzedaży spadł o 6% tj. o 1,7 mln złotych. Kwota różnicy zawiera amortyzację linii Arvell w wysokości 1,1 mln zł. Dodatkowo w przychodach ujęta jest transakcja jednorazowa sprzedaży pozostałych po okresie rozruchu linii Arvell surowców, która zanotowała stratę 0,5 mln złotych. Równocześnie w kosztach wytworzenia ujęto kolejną pozycję o charakterze jednorazowym w wysokości 0,2 mln złotych obejmującą odprawy dla pracowników produkcyjnych związane z restrukturyzacją

zatrudnienia ogłoszoną 22 stycznia br. raportem bieżącym nr 2/2016. Rentowność sprzedaży brutto odzwierciedla także większy udział transakcji w kanale B2B.

Realizacja zakupów surowców przebiega przy stabilnych cenach i warunkach handlowych nie odbiegających od obowiązujących w pierwszym kwartale 2016 roku. Koszty sprzedaży spadły o 4% w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego. Koszty ogólnego zarządu zawierają jednorazową pozycję z tytułu odpraw dla pracowników nieprodukcyjnych w wysokości 0,3 mln zł.

Pozostałe przychody operacyjne zawierają jednorazową pozycję w wysokości 2,5 mln zł z tytułu otrzymanego odszkodowania za przeterminowane należności poprzedniego dystrybutora na Ukrainie. Pozostałe koszty operacyjne zawierają koszty obsługi prawnej związanej z uzyskaniem odszkodowania wymienionego powyżej. W pierwszym półroczu 2015 r. koszty finansowania inwestycji Arvell w kwocie 0,7 mln zł były kapitalizowane do wartości środków trwałych w budowie. Od 1 stycznia 2016 roku, w związku z zakończeniem tej inwestycji koszty odsetek zachowywane są w koszty bieżącej działalności. Z tego powodu pozycja koszty i przychody finansowe wykazuje wzrost 25% rok do roku.

Strata netto 0,7 mln złotych obejmuje wykorzystanie aktywa z tytułu podatku odroczonego na działalności strefowej w wysokości 1,0 mln złotych oraz zawiązania aktywa z tytułu straty podatkowej na działalności poza strefowej w wysokości 0,1 mln zł.

Tabela 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

wybrane dane finansowe	30.06.2016		30.06.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody ze sprzedaży	105 108	24 063	91 509	22 099
zysk brutto na sprzedaży	25 860	5 920	27 613	6 668
zysk na działalności operacyjnej	1 398	320	588	142
strata brutto	-1 062	-243	-1 388	-335
strata netto	-702	-161	-2 537	-613
EBITDA	7 896	1 808	5 482	1 324

Tabela 4. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

aktywa	30.06.2016		31.12.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	184 919	41 785	188 047	44 127
aktywa obrotowe	53 523	12 094	60 924	14 296
aktywa razem	238 442	53 879	248 971	58 423

Tabela 5. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	30.06.2016		31.12.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	85 682	19 361	86 155	20 217
zobowiązania długoterminowe	56 961	12 871	8 028	1 884
zobowiązania krótkoterminowe	95 799	21 647	154 788	36 323
pasywa razem	238 442	53 879	248 971	58 423

Tabela 6. Wybrane jednostkowe dane finansowe

wybrane dane finansowe	30.06.2016		30.06.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody ze sprzedaży	104 867	24 008	91 259	22 039
zysk brutto na sprzedaży	25 619	5 865	27 364	6 608
zysk na działalności operacyjnej	1 262	289	528	128
strata brutto	-1 198	-274	-875	-211
strata netto	-836	-191	-2 000	-483
EBITDA	7 713	1 766	5 371	1 297

Tabela 7. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

aktywa	30.06.2016		31.12.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	183 266	41 411	186 666	43 803
aktywa obrotowe	51 941	11 737	59 600	13 986
aktywa razem	235 207	53 148	246 266	57 789

Tabela 8. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	30.06.2016		31.12.2015	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	82 056	18 542	82 915	19 457
zobowiązania długoterminowe	56 957	12 870	8 024	1 883
zobowiązania krótkoterminowe	96 194	21 736	155 327	36 449
pasywa razem	235 207	53 148	246 266	57 789

3. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Na dzień 30 czerwca 2016 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 śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej Harper Hygienics za pierwsze półrocze 2016 oraz 2015 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 półroczu 2016 roku struktura Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. nie uległa zmianie.

3.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2016 rok

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. nie przedstawiła do publicznej wiadomości prognozy wyników na 2016 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 półrocznego 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

Według posiadanych przez nas informacji Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA wg stanu na dzień 31 sierpnia 2016 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	6 162 000	9,68%	6 162 000	9,68%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.	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 pierwszym półroczu 2016 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, od których Harper Hygienics S.A. złożył odwołania do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej wnosząc o ich uchylenie. Trybunał Sprawiedliwości UE w sprawie „CLEANIC natural beauty” (C-374/15) z dnia 28 stycznia 2016 r. oraz w sprawach „CLEANIC intimate” (C-474/15) i „CLEANIC Kindii” (C-475/15) z dnia 7 kwietnia 2016 r., postanowił w części odrzucić odwołania Harper Hygienics S.A. od wyroku Sądu, a w pozostałym zakresie je oddalić.

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 do 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.

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.

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. Na rozprawie w dniu 7 czerwca 2016 r. NSA oddalił skargę kasacyjną Polleny w sprawie rejestracji znaku towarowego Cleanic Dzidzius.

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. Wyrokiem z dnia 9 lipca 2015 r. Sąd Apelacyjny w Warszawie uwzględnił roszczenia Spółki w odniesieniu do oznaczenia „Kindy”. Po doręczeniu pisemnego uzasadnienia wyroku Spółka nie wniosła skargi kasacyjnej co do oddalonych roszczeń dotyczących oznaczenia „Kindy Love”.

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 pierwszym półroczu 2016 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 pierwszym półroczu 2016 r. 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 oraz płynności przedstawiono poniżej.

Tabela 9. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

podstawowe wskaźniki rentowności	30.06.2016 %	30.06.2015 %	zmiana w p.p. 2016/2015
rentowność sprzedaży brutto	24,6%	30,2%	-5,6
rentowność zysku operacyjnego	1,3%	0,6%	0,7
rentowność netto	-0,7%	-2,8%	2,1
rentowność EBITDA	7,5%	6,0%	1,5
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-0,3%	-1,0%	0,7
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-0,8%	-3,0%	2,2

stopa zwrotu z aktywów (ROA): $\text{wynik finansowy netto} / \text{suma bilansowa}$

stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): $\text{wynik finansowy netto} / \text{kapitał własny}$

W pierwszym i drugim kwartale 2016 r. poziom rentowności sprzedaży brutto utrzymał się na poziomie powyżej 24% w porównaniu do poziomu około 30% w tym samym okresie roku ubiegłego. Niższy poziom rentowności odzwierciedla wyższy udział marek własnych sieci w segmencie włókniń, które na poziomie zysku brutto generują niższą marżę. Dodatkowo od stycznia 2016 roku Grupa rozpoczęła amortyzację linii Arvell po jej uprzednim przyjęciu do użytkowania w grudniu 2015 roku co zwiększa nie kasowe koszty wytworzenia wyrobów chusteczkowych.

Wyższa rentowność zysku operacyjnego wynika z wyższego niż w ubiegłym roku poziomu sprzedaży oraz uzyskanego odszkodowania w kwocie 2,5 mln zł. z tytułu otrzymanego odszkodowania za przeterminowane należności poprzedniego dystrybutora na Ukrainie. Przy niższym poziomie kosztów sprzedaży oraz niższych kosztach ogólnego zarządu rentowność EBITDA wzrosła o 1,5 punktu procentowego w porównaniu do poziomu z 30 czerwca 2015 r.

W pierwszym półroczu 2016 r. Harper Hygienics S.A. rozpoznał natomiast koszt podatkowy z tyt. wykorzystania aktywa w wysokości 1,0 mln złotych na działalności strefowej oraz przychód podatkowy z tyt. zawiązania aktywa w wysokości 0,1 mln złotych na działalności poza strefowej.

podstawowe wskaźniki płynności	30.06.2016	31.12.2015	zmiana w % 2016/2015
płynność bieżąca	0,6	0,4	50%
płynność szybka	0,35	0,25	39%
dług netto	92 174	84 895	9%

płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe

dług netto: zobowiązania finansowe minus środki pieniężne

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej poprawiły się. Poziom długu netto zwiększył się w wyniku większego wykorzystania limitu kredytu w rachunku bieżącym na potrzeby kapitału obrotowego oraz zmniejszenia salda środków pieniężnych w porównaniu do 31 grudnia 2015 r.

podstawowe wskaźniki zadłużenia	30.06.2016 %	31.12.2015 %	zmiana w p.p. 2016/2015
wskaźnik ogólnego zadłużenia	64,1%	65,4%	-1,3
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	23,9%	3,2%	20,7

wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 31 marca 2016 r. Grupa zaraportowała zobowiązania długoterminowe w zobowiązaniach finansowych krótkoterminowych ze względu na zaistniałe w tych okresach naruszenie warunków umów kredytowych.

W maju 2016 roku zostały podpisane aneksy do umów z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie („Bank”) usuwający wskaźnik 100%-ego pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i zobowiązaniami długoterminowymi z umów kredytowych oraz aneks przedłużający termin dostępności kredytu w rachunku bieżącym do 30 czerwca 2017 r. Szczegóły tych zmian podano w raporcie bieżącym nr 11/2016 z dnia 11 maja 2016 r.

Na dzień 30 czerwca 2016 r. wskaźniki umów kredytowych zostały spełnione a spłata raty kapitałowej została uregulowana zgodnie z harmonogramem. Wskaźnik zadłużenia ogółem spadł o 1,3 p.p. Ze względu na spełnienie wymaganych przez bank wskaźników rozpoznano jako długoterminowe zobowiązania z tytułu rat płatnych w okresie dłuższym niż 1 rok. W okresie objętym niniejszym

sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki naruszenia spłat kapitału lub odsetek dla instytucji finansowych wynikających z umów kredytowych.

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 Spółki Harper Hygienics S.A. nie spodziewa się istotnego wzrostu cen kluczowych surowców – tj. wyczesów bawełnianych oraz celulozy.

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. Grupa ubezpiecza należności od głównych dystrybutorów w Europie Wschodniej i jednocześnie obserwuje rozwój sytuacji politycznej i gospodarczej w tym regionie.

3.11. Opis podstawowych aktualnych zagrożeń i ryzyk związanych z działalnością Grupy

Elementami lub czynnikami polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i politycznej oraz czynnikami, które miałyby stanowić zagrożenie lub ryzyko dla działalności operacyjnej Grupy w pozostałych miesiącach roku obrotowego są:

- sytuacja makroekonomiczna

Ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski oraz państw, do których Grupa Kapitałowa Harper Hygienics eksportuje swoje produkty (w szczególności Rosji, Ukrainy i Rumunii czy krajów Europy Zachodniej) w tym takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, polityka monetarna i podatkowa państwa, charakterystyka demograficzna populacji oraz poziom bezrobocia mają bezpośredni wpływ na stopień zamożności i siłę nabywczą społeczeństwa. W efekcie czynniki te wpływają także na wielkość popytu na dobra konsumpcyjne, w tym na produkty oferowane przez Harper Hygienics i mogą mieć wpływ na jego sytuację finansową.

W przypadku rynków zagranicznych, w szczególności Rosji i Ukrainy, poza czynnikami gospodarczymi istotnym elementem jest ogólna sytuacja polityczna.

- regulacje prawne

wyznaczające zakres działalności Grupy, w tym przepisy podatkowe, jak i przepisy dotyczące innych obciążeń o charakterze publicznoprawnym oraz przepisy dotyczące ochrony środowiska.

- poziom kursu walutowego EUR/PLN

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 EUR/PLN mogłaby mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę, pomimo znacznego zrównoważenia wpływów i wydatków realizowanych w walutach obcych, głównie w Euro oraz korzystania z instrumentów zabezpieczających przed fluktuacją kursu EUR/PLN.

- poziom zadłużenia

Na dzień 30 czerwca 2016 roku Harper Hygienics S.A. jest stroną umowy kredytowej z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie. W przypadku niewypełnienia zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy, np. w sytuacji mniejszej sprzedaży lub istotnego wzrostu cen surowców, bank mógłby podjąć działania mające na celu zaspokojenie przysługujących mu wierzytelności i skorzystać w tym celu z dowolnego zabezpieczenia ustanowionego na podstawie przedmiotowej umowy, zaspokajając się w szczególności z przedmiotu hipoteki albo zastawu, co mogłoby doprowadzić do utraty przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics co najmniej części posiadanego przez nią majątku. Sytuacja taka mogłaby mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową i operacyjną.

3.12. Zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego

W pierwszym półroczu 2016 r. nie zostały zmienione zasady ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Mińsk Mazowiecki, dnia 31 sierpnia 2016 r.

Robert Neymann
Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Oświadczenie

Reprezentując Zarząd spółki akcyjnej Harper Hygienics z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że podmiot uprawniony dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Harper Hygienics za pierwsze półrocze 2016 roku - firma KPMG Audyt Sp. z o.o. spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący przeglądu przywołanego powyżej jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Mińsk Mazowiecki, dnia 31 sierpnia 2016 r.

Robert Neymann
Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska
Członek Zarządu

Oświadczenie

Reprezentując Zarząd spółki akcyjnej Harper Hygienics z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, śródrocznego skróconego skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2016 r. Grupy Kapitałowej Harper Hygienics i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Harper Hygienics oraz jej wyniki finansowe.

Oświadczamy ponadto, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Harper Hygienics zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Harper Hygienics, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Mińsk Mazowiecki, dnia 31 sierpnia 2016 r.

Robert Neymann
Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska
Członek Zarządu