

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
HARPER HYGIENICS S.A. ZA ROK 2015**

SPIS TREŚCI

1. LIST PREZESA ZARZĄDU HARPER HYGIENICS S.A. DO RAPORTU ZA 2015 R.	4
2. PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI HARPER HYGIENICS S.A.	5
2.1. Informacja o zasadach polityki rachunkowości i zasadach ustalania wartości składników aktywów i pasywów.	5
2.2. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym.	5
2.3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.	6
2.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.	7
2.5. Informacje o podstawowych produktach, rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia.	8
2.6. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje sprawozdania finansowego (również przeliczone na Euro) za rok 2015 i poprzedni rok obrotowy, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec 2015 i koniec poprzedniego roku obrotowego.	9
3. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	9
3.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki.	9
3.2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki.	9
3.3. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach kredytu lub pożyczki, udzielonych gwarancjach oraz o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek w 2015 r.	10
3.4. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.	10
3.5. Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych.	10
3.6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi Spółki a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	10
3.7. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw rozwoju co najmniej do 31 grudnia 2016 r.	10
3.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	11
3.9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.	11
3.10. Informacja o posiadanych przez Harper Hygienics S.A. oddziałach (zakładach).	12
3.11. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową.	12
3.12. Informacja o wszelkich umowach zawartych pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidującymi rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	13
3.13. Informacja o udziałach (akcjach) własnych posiadanych przez Harper Hygienics S.A., jednostki wchodzące w skład jej Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu.	13
3.14. Określenie stanu posiadania akcji Harper Hygienics S.A. lub akcji i udziałów w jej jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu.	13
3.15. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	13
3.16. Informacja o znanych umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	13
3.17. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych dokonującym przeglądu lub badania sprawozdania finansowego.	14
3.18. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	14
3.19. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.	15
3.20. Wskazanie przyjętych przez Harper Hygienics S.A. celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia.	17

3.21. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	17
4. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	32

1. LIST PREZESA ZARZĄDU HARPER HYGIENICS S.A. DO RAPORTU ZA 2015 R.

Szanowni Akcjonariusze, Szanowni Państwo,

Główne działania Harper Hygienics S.A. („Spółki”) w 2015 roku koncentrowały się na obszarze dystrybucji i sprzedaży adresując wyzwania związane z trudnymi warunkami ekonomiczno-politycznymi w Rosji i na Ukrainie. Efekty tych działań przyniosły istotną redukcję negatywnej dynamiki sprzedaży w obu tych krajach. Ujemna dynamika przychodów w Rosji w pierwszym półroczu na poziomie -67,7% zmniejszyła się do -46,4% w drugim półroczu. Dla rynku ukraińskiego dynamiki te poprawiły się z -72,9% do -45,7% półrocze do półrocza 2015. Należy zaznaczyć, że Grupa konsekwentnie stosuje politykę przedpłat dla nowych kontrahentów na tych rynkach.

Drugi kierunek działań komercyjnych, mających na celu przyrost przychodów na innych rynkach dał wysokie poprawy dynamik. Dla pozostałych krajów Europy Centralno-Wschodniej 2,6% wzrost w pierwszym półroczu 2015, w drugim wyniósł już 19,0%. Natomiast w Niemczech i Wielkiej Brytanii dynamiki sprzedaży w półroczach kształtowały się na poziomie 11,0% i 19,1% odpowiednio.

Powyższe działania jeszcze nie zniwelowały całkowicie negatywnej dynamiki przychodów rok do roku, która w 2015 wyniosła -10,8%.

Na rynku polskim w badaniach Nielsen widać kontynuację rosnącego udziału marek własnych sieci, co powoduje częściową kanibalizację sprzedaży brandowej. Dodatkowo wartość sprzedaży marek własnych w kanale dyskontowym rośnie znacznie szybciej niż w innych kanałach dystrybucji. Szczególnie dotyczy to kategorii chusteczek dziecięcych, gdzie w rynku rosnącym wartościowo 11% r-d-r, wzrost marek własnych sieci wyniósł 22% przy stabilnym rynku produktów markowych.

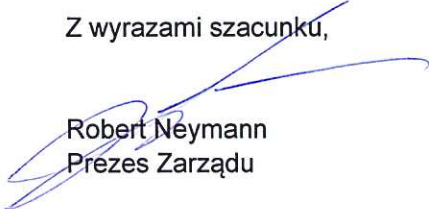
Wynik operacyjny EBITDA w 2015 roku w wyniku powyższych zmian wyniósł ponad 14 mln złotych, w porównaniu do ponad 22 mln złotych w roku poprzednim.

Biorąc pod uwagę powyższe tendencje i wydarzenia Zarząd podjął decyzje o optymalizacji struktury organizacyjnej. W dniu 22 stycznia 2016 r. Zarząd ogłosił regulamin zwolnień grupowych. Szczegółowe informacje na ten temat Spółka podała w raporcie bieżącym nr 02/2016 z dnia 22.01.2016 r.

Spółka zakończyła w 2015 roku projekt inwestycyjny dotyczący linii do produkcji włókniny Arvell. Po zakończeniu modyfikacji i przeprowadzonych pracach zmienione zostały wymogi dotyczące zdolności produkcyjnych linii na 7,210 tys. ton rocznie. Wydajność ta w pełni pokrywa zapotrzebowanie wewnętrzne na włókninę na najbliższy okres. Harper Hygienics S.A. oraz dostawca linii, firma Teknoweb, wyrazili chęć dalszej współpracy w przyszłości nad zwiększeniem produktywności tej linii. W związku z wyżej opisaną zmianą nastąpiła redukcja ceny w kontrakcie z dostawcą linii z 2,678 tys. euro do 1,220 tys. euro, z nowym korzystniejszym terminem płatności w dwóch ratach. Informację o zmianach do umowy znaczącej podano do wiadomości w raporcie bieżącym nr 04/2016 z dnia 12.02.2016 r.

Regularna produkcja włókniny Arvell połączona z działaniami optymalizacyjnymi struktury organizacyjnej realizowanymi w roku 2016 wpłynie pozytywnie na pozycję Grupy w najbliższych okresach zmieniającej się sytuacji rynkowej.

Z wyrazami szacunku,



Robert Neymann
Prezes Zarządu

2. PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI HARPER HYGIENICS S.A.

2.1. Informacja o zasadach polityki rachunkowości i zasadach ustalania wartości składników aktywów i pasywów.

W ciągu roku 2015 roku Harper Hygienics S.A. (dalej „Harper Hygienics” lub „Spółka”) nie zmieniła zasad polityki rachunkowości ani nie zmieniła zasad ustalania wartości składników aktywów i pasywów. Zasady stosowane przez Harper Hygienics S.A. zostały szczegółowo opisane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za rok 2015. Stosowanie powyższych zasad umożliwia rzetelne i prawidłowe ustalenie stanu majątkowego i wyniku finansowego.

2.2. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym.

Spółka dokonała restrukturyzacji finansowania w trakcie 2015 roku. Szczegółowy opis związanych z tym procesem transakcji został umieszczony w sekcji 3.9.

Do dnia przekazania niniejszego sprawozdania nie wystąpiły żadne inne istotne zdarzenia mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Harper Hygienics S.A.

2.3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.

tabela 1. podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	2015 tys. PLN	2014 tys. PLN	zmiana w % 2015/2014
przychody netto ze sprzedaży	198 793	222 985	-10,8%
zysk brutto ze sprzedaży	57 548	69 691	-17,4%
koszty sprzedaży	32 224	33 806	-4,7%
koszty ogólnego zarządu	21 010	20 285	3,6%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	129	-1 905	n/d
zysk operacyjny	4 442	13 694	-67,6%
koszty i przychody finansowe	-3 810	-3 129	21,8%
zysk przed opodatkowaniem	632	10 566	-94,0%
zysk / strata netto	-973	29 038	n/d
EBITDA	14 399	22 849	-37,0%

Przychody netto w 2015 roku są niższe o 10,8% w ujęciu rok do roku. Utrzymująca się ujemna dynamika jest spowodowana głębokim spadkiem sprzedaży na dwóch istotnych historycznie rynkach: ukraińskim i rosyjskim. Poziom sprzedaży na rynku rosyjskim i ukraińskim wyniósł 18,1 mln złotych w porównaniu do 42,4 mln złotych w roku 2014. Stanowi to spadek obrotów o ponad 57% rok do roku, realizowany przy niższej rentowności brutto ze sprzedaży. Dodatkowo w roku ubiegłym w przychodach ze sprzedaży Spółka wykazała 1,5 mln złotych sprzedaży B2B włókniny.

Koszty sprzedaży w 2015 r. spadły o 4,7% porównując do roku ubiegłego. Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 0,7 mln zł (3,6%) i zawierały 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 400 tys. złotych oraz koszty sądowe w wysokości 100 tys. złotych związane z pozwem przeciwko Ukr cotton do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie.

W 2015 r. wynik na pozostałej działalności operacyjnej był wyższy o 2 mln zł. W roku ubiegłym Spółka w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych uwzględniła odpis na należność od ukraińskiego kontrahenta w wysokości 2,6 mln złotych. W dniu 20 stycznia 2016 r. Sąd wydał wyrok zasądający na rzecz Harper Hygienics SA zapłatę całości wnoszonej kwoty wraz z odsetkami i kosztami postępowania.

Poziom EBITDA spadł o 37,0% w porównaniu do 2014 r.

W 2014 roku przychód związany z podatkiem dochodowym w kwocie 18 mln zł wynikał ze zmian salda podatku odroczonego w konsekwencji rozpoznania aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego reprezentującego korzyść podatkową w wyniku prowadzenia przez Harper Hygienics S.A. działalności na terenie Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej „EURO-PARK WISŁOSAN” w wysokości 19,1 mln złotych. W 2015 r. rozpoznano kolejne 0,4 mln złotych oraz wykorzystano część wyżej wymienionego aktywa w kwocie 1,3 mln złotych. Dodatkowo w 2015 roku spisano 1,0 mln złotych aktywa związanego ze stratą podatkową z 2011 roku.

Strata netto Harper Hygienics S.A. wyniosła 0,97 mln złotych.

Zdarzenia o nietypowym charakterze wpływające na działalność Spółki i osiągnięte wyniki finansowe w roku obrotowym.

W połowie roku 2015 Zarząd Spółki dominującej, odpowiadając na rosnące zainteresowanie Harper Hygienics S.A., rozpoczął zorganizowany proces ukierunkowany na pozyskanie inwestora strategicznego, którego ewentualne zaangażowanie pozytywnie wpłynęłoby na dalszy rozwój Grupy. Jednak w grudniu 2015 r. Zarząd podjął uchwałę o czasowym wstrzymaniu procesu ze względu na fakt, że proces ten nie pozwolił na osiągnięcie celów zakładanych przy jego rozpoczęciu. Zarząd poinformował o wyżej wymienionych wydarzeniach w raportach bieżących nr 13/2015 z dnia 8.06.2015 oraz nr 27/2015 z dnia 11.12.2015.

Koszty o charakterze jednorazowym poniesione w związku z wyżej opisanym procesem w 2015 wyniosły prawie 400 tys. złotych.

W roku 2015 nie wystąpiły inne istotne zdarzenia jednorazowe lub o nietypowym charakterze wpływające na wartość aktywów, pasywów, kapitał, przepływy środków pieniężnych lub osiągnięte wyniki finansowe poza rozpoznaniem aktywa na odroczonym podatku dochodowym oraz jego odpisem, co zostało wyjaśnione powyżej.

Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności Spółki.

Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Spółki za rok obrotowy wraz z określeniem ich wpływu na osiągnięty wynik zostały opisane powyżej.

2.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

W 2015 zakończono inwestycję linii Arvell do produkcji włókniny. Na podstawie testu produkcyjnego maszyny, który odbył się w dniach 15-16 grudnia 2015 r. w dniu 12 lutego 2016 r. podpisano aneks nr 5 do umowy z dostawcą linii oraz w dniu 18 lutego 2016 r. protokół odbioru linii Arvell. Informacje dotyczące umowy przekazano raportem bieżącym nr 04/2016 z dnia 12.02.2016 r.

Powyższy projekt inwestycyjny będzie wspierał produkcję w dynamicznie rozwijającej się kategorii chusteczek nawilżanych. Pozwoli on Spółce na zwiększenie mocy produkcyjnych oraz poprawę ekonomiki produkcji wyrobów z segmentu włóknin. Daje on dobre perspektywy komercyjnego rozwoju w kolejnym roku biorąc pod uwagę trendy rynkowe pokazujące wzrost udziału dyskontów w kanałach dystrybucji, gdzie przewaga kosztu wytworzenia będzie kluczowa.

Wobec utrzymującego się kryzysu na rynkach ukraińskim i rosyjskim oraz postępujących zmian w strukturze handlu detalicznego, w wyniku których wzrasta udział kanału dyskontowego, Zarząd Spółki, po przeanalizowaniu wszystkich aspektów biznesowych i społecznych, podjął decyzje o optymalizacji struktury organizacyjnej. W dniu 22 stycznia 2016 r. ogłosił regulamin zwolnień grupowych. Szczegółowe informacje na ten temat Zarząd podał w raporcie bieżącym nr 02/2016 z dnia 22.01.2016r.

2.5. Informacje o podstawowych produktach, rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia.

tabela 2. sprzedaż netto w podziale na kraj i zagranicę

przychody netto	2015		2014	
	tys. PLN	udział %	tys. PLN	udział %
sprzedaż krajowa	132 524	66,7%	134 922	60,5%
sprzedaż eksportowa	66 269	33,3%	88 062	39,5%
sprzedaż netto razem	198 793	100,0%	222 985	100,0%

Grupa, jako producent zarówno produktów swoich marek *Cleanic*, *Kindii*, *Presto Clean*, jak i marek sieci handlowych, utrzymała pierwszą pozycję na rynku polskim we wszystkich swoich kategoriach. Szczególnie dobrą tendencję wzrostową wykazuje segment bawełniany, a Grupa zwiększyła swoje udziały wartościowe do około 53% (wg danych Nielsen za listopad-grudzień oraz własnych estymacji). W kategorii chusteczek do demakijażu osiągnięto znaczący wzrost udziału w rynku z 40% do 52% r- d- r (wg danych MAT 2015 Nielsen). Między innymi, konsumentki doceniły zmienioną pielęgnacyjną formułę płynów oraz nowoczesną szatę graficzną.

Dynamiki sprzedaży w porównaniu z 2014 r. w poszczególnych kategoriach produktów przedstawione zostały w tabeli poniżej.

tabela 3. sprzedaż netto wg kategorii

przychody netto	2015	2014	zmiana w %
	tys. PLN	tys. PLN	2015/2014
przychody netto ze sprzedaży netto	198 793	222 985	-10,8%
bawełna	112 264	130 330	-13,9%
włóknina	83 730	90 009	-6,9%
pozostałe	2 799	2 646	5,8%

Ujemna dynamika w segmencie bawełnianym na poziomie 13,9% jest konsekwencją kryzysu ekonomicznego na rynku rosyjskim i ukraińskim, gdzie produkty bawełniane stanowiły największą część oferty Spółki. Na rynku krajowym sprzedaż produktów bawełnianych utrzymała się na ubiegłorocznym poziomie. Niższa sprzedaż chusteczek wynika głównie z chusteczek dziecięcych na rynku krajowym.

Głównymi surowcami do produkcji, w które zaopatruje się Spółka są wyczesy bawełniane, włóknina, polipropylen oraz celuloza. Spółka zaopatruje się w podstawowe surowce zarówno w kraju jak i za granicą.

2.6. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje sprawozdania finansowego (również przeliczone na Euro) za rok 2015 i poprzedni rok obrotowy, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec 2015 i koniec poprzedniego roku obrotowego.

tabela 4. wybrane dane finansowe

wybrane dane finansowe	2015		2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	198 793	47 509	222 985	53 288
zysk brutto ze sprzedaży	57 548	13 753	69 691	16 654
zysk z działalności operacyjnej	4 442	1 062	13 694	3 273
zysk brutto	632	151	10 566	2 525
zysk netto	-973	-233	29 038	6 939
EBITDA	14 399	3 441	22 849	5 460

tabela 5. wybrane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

aktywa	31-12-2015		31-12-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	186 666	43 802	189 304	44 414
aktywa obrotowe	59 600	13 986	65 819	15 442
aktywa razem	246 266	57 788	255 123	59 856

tabela 6. wybrane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	31-12-2015		31-12-2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	82 915	19 456	83 832	19 668
zobowiązania długoterminowe	8 024	1 883	54 150	12 704
zobowiązania krótkoterminowe	155 327	36 449	117 141	27 483
pasywa razem	246 266	57 788	255 123	59 856

3. POZOSTAŁE INFORMACJE

3.1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki.

Harper Hygienics Rus OOO z siedzibą w Moskwie

Spółka Harper Hygienics Rus OOO została utworzona w dniu 19 lipca 2005 r. 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 r. 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 rok 2015 oraz 2014.

3.2. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki.

W 2015 r. nie zawarto znaczących dla działalności Spółki umów, w tym umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umów ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

3.3. Informacje o udzielonych pożyczkach, poręczeniach kredytu lub pożyczki, udzielonych gwarancjach oraz o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach kredytów i pożyczek w 2015 r.

W 2015 r. Spółka nie udzielała innych pożyczek, poręczeń kredytu, ani też nie udzielała gwarancji. Równocześnie Spółka nie wypowiedziała pożyczek lub kredytów oraz nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

3.4. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W 2015 r. nie wystąpiły transakcje zawarte przez Harper Hygienics S.A. lub spółki zależne z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

3.5. Wykorzystanie wpływów z emisji papierów wartościowych.

W okresie objętym raportem nie miały miejsca emisje papierów wartościowych, z wyjątkiem emisji obligacji opisanej w punkcie 3.9.

3.6. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi Spółki a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Harper Hygienics S.A. publikował prognozy wyników na 2015 r. w raportach bieżących nr 18/2015 z dnia 7.07.2015 oraz nr 25/2015 z dnia 13.11.2015 r. Zaraportowane skonsolidowane wyniki są zgodne z publikowaną prognozą na poziomie przychodów i EBITDA oraz o 6% niższe na poziomie wyniku netto.

3.7. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw rozwoju co najmniej do 31 grudnia 2016 r.

Według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu, Zarząd Harper Hygienics S.A. oczekuje stabilizacji ceny wyczesów bawełnianych. Jest to podyktowane bardzo wysokimi zapasami bawełny w skali światowej.

Z drugiej strony rozwój produkcji wyrobów opartych na włókninach o odmiennej strukturze surowcowej pozwala Grupie na rozproszenie ryzyka.

W pozostałych obszarach surowcowych Zarząd nie przewiduje znaczących zmian.

Pomimo korzystnej, z punktu widzenia Spółki, relacji pomiędzy popytem a podażą podstawowych surowców Grupy (bawełna, celuloza, polipropylen) nie można wykluczyć prób spekulacyjnego wpływania na ich cenę. Ewentualne wystąpienie tych zmian jest trudne do przewidzenia zwłaszcza ze względu na fakt braku obiektywnych przesłanek w tej kwestii. Z tego względu Spółka podjęła negocjacje handlowe mające na celu stabilizację cen tego surowca w 2016 roku.

Jednocześnie należy zwrócić uwagę, że ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski oraz pozostałych krajów, do których eksportowane są produkty Spółki, w tym takie czynniki jak: dynamika wzrostu PKB, poziom inflacji, charakterystyka demograficzna populacji, nastroje konsumenckie społeczeństwa i poziom bezrobocia, wpływają bezpośrednio na stopień zamożności i siłę nabywczą społeczeństwa oraz na wysokość dochodów rozporządzalnych gospodarstw domowych. W efekcie czynniki te wpływają także na wielkość popytu na dobra konsumpcyjne, w tym na produkty oferowane przez Harper Hygienics S.A.

W przypadku rynków zagranicznych, w szczególności Rosji i Ukrainy, poza czynnikami gospodarczymi istotnym elementem jest ogólna sytuacja polityczna. Spółka ubezpiecza należności od głównych dystrybutorów w Europie Wschodniej i jednocześnie obserwuje rozwój sytuacji politycznej w tym regionie.

Ponadto, elementami lub czynnikami polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynnikami, które miałyby istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki są:

- polityka monetarna

Wysokość stóp procentowych ustalana przez Radę Polityki Pieniężnej może wywierać pośredni wpływ na oprocentowanie kredytów bankowych i koszt ewentualnego pozyskania finansowania dłużnego przez Spółkę.

- regulacje prawne

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

- poziom kursu walutowego EUR/PLN

Spółka w ramach prowadzonej działalności dokonuje rozliczeń w walutach obcych. Związane jest to z jednej strony z uzyskiwaniem przez Spółkę wpływów ze sprzedaży zagranicznej, z drugiej strony – z koniecznością ponoszenia przez Spółkę wydatków na zakup maszyn i surowców poza granicami Polski. Podstawową walutą do rozliczeń tego typu dokonywanych przez Spółkę jest Euro. Znacząca zmiana kursu EUR/PLN mogłaby mieć wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę, pomimo znacznego zrównoważenia wpływów i wypływów realizowanych w walutach obcych, głównie w Euro.

Opisane w niniejszym sprawozdaniu działania podejmowane przez Spółkę w obszarze m.in. innowacji produktowych, optymalizacji kosztu wytworzenia czy dalszego rozwoju dystrybucji na kluczowych rynkach eksportowych powinny, w ocenie zarządu, przełożyć się na dalsze umacnianie pozycji rynkowej Spółki i zapewnić poprawę tendencji w zakresie osiąganych wyników finansowych w kolejnym roku.

3.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W dłuższej perspektywie wzrost Spółki będzie efektem prowadzonej inwestycji w zakresie zwiększenia mocy produkcyjnych w nowej technologii Arvell, płynnie dostosowywanych do pojawiających się potrzeb.

Powyższe plany inwestycyjne będą finansowane ze środków własnych, poprzez leasing oraz inne źródła zewnętrzne.

3.9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

podstawowe wskaźniki zadłużenia	2015 %	2014 %	zmiana w pp 2015/2014
wskaźnik ogólnego zadłużenia	66,3%	67,1%	-0,8
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	3,3%	21,2%	-18,0

wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem

Harper Hygienics S.A. w dniu 27.05.2015 r. zawarł umowę w sprawie przedterminowego wykupu obligacji serii A. W dniu 29.05.2015 zakończono subskrypcję i przydział obligacji serii B celem refinansowania zadłużenia krótkoterminowego. W dniu 10.06.2015 dokonano wykupu obligacji serii A w celu ich umorzenia. Informacje o powyższych transakcjach Spółka dominująca przekazała raportami

bieżącymi nr 10/2015 z dnia 27.05.2015, nr 11/2015 z dnia 29.05.2015, nr 12/2015 z dnia 2.06.2015 oraz nr 14/2015 z dnia 10.06.2015.

Harper Hygienics S.A. w dniu 23.06.2015 r. zawarł z mBank S.A. („Bank”) z siedzibą w Warszawie umowy kredytów refinansujące kredyty w BZ WBK S.A. Informacje szczegółowe na temat tych umów przekazano raportem bieżącym nr 15/2015 z dnia 23.06.2015 r. Następnie w dniu 22.09.2015 r. podpisano aneks do umowy kredytowej zawartej z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie zwiększający finansowanie o 15 milionów zł. Finansowanie kredytowe zostało przeznaczone na zrefinansowanie wykup obligacji serii B celem ich umorzenia. Informacje o powyższych transakcjach Spółka dominująca przekazała raportami bieżącymi nr 21/2015 z dnia 22.09.2015, nr 22/2015 z dnia 30.09.2015, nr 23/2015 z dnia 6.10.2015 oraz nr 24/2015 z dnia 3.11.2015.

Pomimo realizacji planu inwestycyjnego wskaźnik ogólnego zadłużenia został obniżony w porównaniu do poziomu z roku poprzedniego. Zmiana podmiotu finansującego oraz nowy harmonogram spłat kredytu terminowego zwiększyły wysokość zadłużenia długoterminowego w strukturze zobowiązań finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku występowały zgodnie z harmonogramami wyżej wymienionych umów kredytowych zobowiązania długoterminowe w wysokości 61 mln złotych. Zostały one wykazane w zobowiązaniach finansowych krótkoterminowych. Zgodnie z zapisami wyżej wymienionych umów kredytowych istnieje zobowiązanie do utrzymania na dzień 31 grudnia 2015 odpowiedniego poziomu trzech wskaźników, z których jeden z istotnych dotyczący poziomu relacji zobowiązań finansowych netto do EBITDA został przekroczony.

Zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej naruszenie warunków umów kredytowych, które potencjalnie może spowodować ograniczenie bezwarunkowej dostępności kredytów w okresie najbliższych 12 miesięcy, powoduje automatycznie konieczność zaklasyfikowania związanych z nimi zobowiązań jako krótkoterminowe. Jednocześnie Zarząd informuje, iż w 2015 roku oraz po dniu bilansowym jest w stałym kontakcie z przedstawicielami Banku. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania żadna z umów kredytowych zawierających wyżej wymienione zapisy odnośnie wymaganych wskaźników nie została postawiona w stan wymagalności oraz Zarząd nie otrzymał sygnałów o zmianie harmonogramu spłat.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem ani po dniu bilansowym nie wystąpiły przypadki naruszenia spłat kapitału lub odsetek dla instytucji finansowych.

3.10. Informacja o posiadanych przez Harper Hygienics S.A. oddziałach (zakładach).

Harper Hygienics S.A. nie posiada oddziałów (zakładów).

3.11. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego Grupą Kapitałową.

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem w Spółce i w Grupie Kapitałowej Harper Hygienics S.A.

W 2015r. w statucie Spółki dominującej dokonano zmiany przez dodanie do „Przedmiotu działalności” następujących punktów:

4.1.24. magazynowanie i przechowywanie towarów

4.1.25. transport drogowy towarów

4.1.26. działalność usługowa wspomagająca transport.

Informacje o powyższej zmianie ujęto w raporcie bieżącym nr 16/2015 z dnia 25.06.2015 r.

Wpis wyżej wymienionych zmian przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego miał miejsce 17.11.2015 roku. Informacja w tym zakresie została przekazana raportem bieżącym nr 26/2015 z dnia 02.12.2015 r.

3.12. Informacja o wszelkich umowach zawartych pomiędzy emitentem a osobami zarządzającymi, przewidującymi rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Harper Hygienics S.A. nie zawarł umów z osobami zarządzającymi, przewidującymi rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Harper Hygienics S.A. przez przejęcie.

3.13. Informacja o udziałach (akcjach) własnych posiadanych przez Harper Hygienics S.A., jednostki wchodzące w skład jej Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Harper Hygienics S.A., żadna ze spółek wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. ani żadna z osób działających w ich imieniu nie posiadała akcji Spółki Harper Hygienics S.A. ani uprawnień do nich.

3.14. Określenie stanu posiadania akcji Harper Hygienics S.A. lub akcji i udziałów w jej jednostkach powiązanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania żadna z osób zarządzających i nadzorujących Spółkę Harper Hygienics S.A. nie posiadała akcji Spółki ani akcji i udziałów w jej jednostkach powiązanych.

3.15. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka nie wprowadziła programów akcji pracowniczych. Programy motywacyjne istniejące w Grupie Kapitałowej Harper Hygienics S.A. zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za rok 2015.

3.16. Informacja o znanych umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Informacje o zmianach w proporcjach posiadanych akcji zostały umieszczone w części 3.21. Poza tymi informacjami nie są znane Spółce umowy w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

3.17. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych dokonującym przeglądu lub badania sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza Harper Hygienics S.A. w dniu 19 maja 2015 roku podjęła uchwałę w sprawie wyznaczenia spółki KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa do dokonania przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy 2015, 2016 i 2017 roku oraz badania sprawozdania finansowego Harper Hygienics S.A. wraz ze sprawozdaniem skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. za rok obrotowy 2015, 2016 i 2017. Umowa została zawarta na czas potrzebny do wykonania usługi.

Umowa ze spółką KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa o dokonanie badania sprawozdań finansowych Harper Hygienics S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. została zawarta w dniu 10 czerwca 2015 r. KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa przeprowadziła również przegląd sprawozdań finansowych Harper Hygienics S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. za okresy 6 miesięcy 2015 roku. Wynagrodzenie z wyżej wymienionych tytułów wynosi 77 tys. zł.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa przeprowadziła badanie sprawozdań finansowych Harper Hygienics S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. za rok 2014 oraz przegląd za okres 6 miesięcy 2014 roku, za które otrzymała wynagrodzenie w wysokości 100 tys. złotych

Poza wymienionymi powyżej KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w roku 2015 i w 2014 nie była angażowana do wykonania istotnych usług doradztwa podatkowego lub pozostałych usług.

W 2014 r. KPMG Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. przygotowała opinię dla Spółki dominującej, za którą otrzymała wynagrodzenie 15 tys. zł.

Dodatkowo spółka KPMG Tax M.Michna sp.k. świadczyła w 2014 roku usługi doradztwa podatkowego, za które otrzymała wynagrodzenie w wysokości 25 tys. zł.

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

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 obydwa te decyzje UPRP zostały prawomocnie oddalone przez WSA. Z kolei Izba Odwoławcza OHIM decyzją z dnia 10 października 2012 r. prawomocnie stwierdziła

Komitet Wynagrodzeń:

Komitet Wynagrodzeń Harper Hygienics S.A. jest właściwy w szczególności w sprawach nadzoru nad sposobem i formą wynagradzania członków Zarządu spółki oraz kwestiami wprowadzania w Spółce dominującej programów motywacyjnych.

Na dzień 31.12.2015 r. następujący członkowie Rady Nadzorczej wchodzi w skład Komitetu Wynagrodzeń:

Andrzej Kacperski - Przewodniczący Komitetu Wynagrodzeń

Michał Rusiecki

Krzysztof Cetnar

Do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy w szczególności:

- planowanie polityki wynagrodzeń członków Zarządu;
- nadzór nad sposobem i formą wynagradzania członków Zarządu, udzielanie Radzie Nadzorczej rekomendacji w tym zakresie;
- dostosowywanie wynagrodzeń członków Zarządu do długofalowych interesów i wyników finansowych;
- zagadnienia związane z wprowadzaniem oraz wprowadzonymi w Grupie programami motywacyjnymi adresowanymi do Zarządu oraz pracowników.

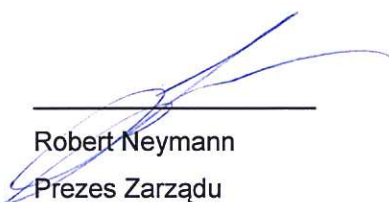
Komitet Wynagrodzeń zbiera się stosownie do potrzeb, nie rzadziej jednak niż dwa razy w roku.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej, Komitety Audytu oraz Wynagrodzeń składają Radzie Nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności, które są przedstawiane na posiedzeniu Rady Nadzorczej poprzedzającym Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Ponadto te komitety lub komisje przekazują Radzie Nadzorczej, w miarę potrzeb, informacje o podjętych decyzjach w zakresie swej właściwości.

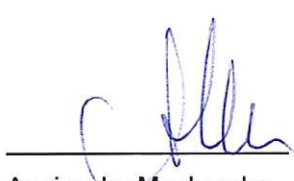
Mińsk Mazowiecki, dnia 18 marca 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu

Zgodnie podpisano:



Robert Neymann
Prezes Zarządu



Agnieszka Masłowska
Członek Zarządu

4. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Oświadczenie

Reprezentując Zarząd spółki akcyjnej Harper Hygienics z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego Harper Hygienics S.A. za 2015 rok - KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci dokonujący badania przywołanego powyżej sprawozdania finansowego spełniali warunki do wyrażania bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Mińsk Mazowiecki, dnia 18 marca 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu

Zgodnie podpisano:



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, sprawozdanie finansowe za rok 2015 Harper Hygienics S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Harper Hygienics S.A. oraz jej wyniki finansowe.

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

Mińsk Mazowiecki, dnia 18 marca 2016 r.

Podpisy Członków Zarządu

Zgodnie podpisano:



Robert Neymann
Prezes Zarządu



Agnieszka Masłowska
Członek Zarządu