



**ROZSZERZONY RAPORT PÓŁROCZNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2014 R.**

## 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.–30.06.2014</b> .....	<b>4</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 pierwsze półrocze danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec bieżącego półrocza 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 2014 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.....	9
3.5.	Zestawienie stanu posiadania akcji Harper Hygienics S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego.....	9
3.6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	9
3.7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe .....	11
3.8.	Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach .....	11
3.9.	Inne informacje, które zdaniem Harper Hygienics S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje,	

	które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics S.A. ....	11
3.10.	Wskazanie czynników, które w ocenie Harper Hygienics S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	12
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.–30.06.2014**

Wyniki pierwszego półrocza są zasadniczo zgodne z przewidywaniami Grupy Kapitałowej i odbiegają od założeń jedynie w związku z późniejszym uruchomieniem produkcji materiału Arvell w stosunku do pierwotnego terminu.

W efekcie Grupa osiągnęła sprzedaż na poziomie 103 mln złotych, co jest wynikiem o 7 % niższym w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego. Należy jednak pamiętać, że różnica ta w całości wynika z wprowadzenia dodatkowego dostawcy u jego z naszych głównych odbiorców, co związane było z jego wewnętrznymi działaniami korporacyjnymi w zakresie dywersyfikacji dostawców. Wyłączając tego klienta z analizy, Grupa osiągnęła ponad 7% wzrost sprzedaży w porównaniu do pierwszego półrocza 2013. Wysoka dynamika widoczna jest w sprzedaży eksportowej, gdzie wszystkie jej kierunki odnotowały łącznie wzrost o 15%.

W ramach realizowanego przez Harper Hygienics S.A. projektu Arvell, w trakcie drugiego kwartału następował stopniowy rozruch linii, który jak na jej prototypowy charakter należy ocenić jako sprawny. W końcu czerwca, Grupa rozpoczęła ostatnią fazę przygotowań do uruchomienia seryjnej produkcji materiału Arvell, co powinno być stopniowo widoczne w wynikach drugiego półrocza. Jednocześnie cały czas prowadzone są przez Grupę rozmowy z klientami w kraju i za granicą na temat wprowadzenia materiału Arvell. Rozmowy te przebiegają dobrze i stopniowo przechodzą od etapu negocjacji do etapu realizacji i uzgodnień szczegółów technicznych. Istotne w sprawie projektu Arvell, są także wyniki badań konsumenckich przeprowadzonych na zlecenie Grupy. W badaniach tych została potwierdzona dodatkowo wysoka jakość materiału Arvell, w szczególności w zakresie jakości wzoru i ogólnego wyglądu materiału. Są to ważne parametry, ponieważ ich jakość wynika z różnicy w technologii Arvell w stosunku do innych dostępnych technologii obecnych na rynku. Skopiowanie tak wysokiej jakości powyższych parametrów poza Arvell byłoby technologicznie bardzo trudne co daje Grupie perspektywę większej stabilności i unikalności oferty w dłuższym okresie.

Ważnym sukcesem Grupy w drugim półroczu było uzyskanie drugiego zezwolenia w ramach Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, którego zakres obejmuje przyszłe inwestycje o wartości w zakresie od 95 do 156 mln złotych, co daje potencjalną możliwość odliczenia podatkowego do kwoty około 46 mln złotych.

## 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

	30.06.2014 tys. PLN	30.06.2013 tys. PLN	zmiana w % 2014/2013
przychody netto ze sprzedaży	103 206	111 472	-7%
zysk brutto ze sprzedaży	32 335	34 842	-7%
koszty sprzedaży	17 306	17 803	-3%
koszty ogólnego zarządu	11 130	10 920	2%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	801	1 757	-54%
zysk (strata) operacyjny	4 700	7 877	-40%
koszty i przychody finansowe	-1 130	-2 670	-58%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 570	5 207	-31%
zysk (strata) netto	18 653	4 958	276%
EBITDA	9 180	11 495	-20%

Tabela 2. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	30.06.2014 tys. PLN	30.06.2013 tys. PLN	zmiana w % 2014/2013
przychody netto ze sprzedaży	102 885	111 132	-7%
zysk brutto ze sprzedaży	32 013	34 501	-7%
koszty sprzedaży	17 516	17 928	-2%
koszty ogólnego zarządu	10 886	10 696	2%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	845	1 845	-54%
zysk (strata) operacyjny	4 457	7 722	-42%
koszty i przychody finansowe	-1 126	-2 570	-56%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 331	5 152	-35%
zysk (strata) netto	18 448	4 910	276%
EBITDA	8 768	11 281	-22%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży netto były niższe o 7% w porównaniu z pierwszym półroczem 2013 roku, przy czym dynamika -4,7% z pierwszego kwartału pogłębiła się w drugim kwartale do -9,9%. Głównym segmentem, który zanotował spadek są produkty oparte na włókninie. Spadek dotyczy chusteczek dla dzieci i jest konsekwencją decyzji głównego klienta z ubiegłego roku o wprowadzeniu dodatkowego dostawcy w tym segmencie dla swojej marki w Polsce. Jednocześnie produkt brandowy „Kindii” wzrósł w udziałach rynkowych o 0,5% i miał znacznie lepsze wyniki niż lider rynkowy, który odnotował spadek w wysokości 4% (dane za A.C. Nielsen). Do takiej dynamiki przychodów przyczyniła się również trudna sytuacja w Ukrainie oraz silne działania konkurencyjne w segmencie chusteczek marek własnych polskich sieci handlowych.

Odpornym na działania konkurencji jest natomiast segment bawełniany (płatki i patyczki), który wykazał 4%-owy wzrost rok do roku. Dane z rynku polskiego wskazują konsekwentnie na silną pozycję marek Grupy Harper Hygienics. Świetnie dobrane działania promocyjne pozwoliły na uzyskanie wysokiej sprzedaży na rynkach wschodnich (Rosja, Białoruś) i Bliskiego Wschodu.

Dynamika poziomu zysku brutto ze sprzedaży odzwierciedla dynamikę przychodów, przy stabilnym poziomie rentowności sprzedaży.

Koszty sprzedaży poniesione do 30 czerwca 2014 roku spadły o 3% porównując do analogicznego okresu roku ubiegłego pomimo realizacji ambitnych celów sprzedaży produktów brandowych (wzrost o 7% rok do roku).

Pozycja wśród konsumentów marek Grupy wzmocniła się zarówno w Polsce jak i na rynkach wschodnich. Dane rynkowe według A.C. Nielsen Polska za okres styczeń-czerwiec 2014 pokazują, że marka Cleanic, poprawiła swoją pozycję w pięciu kategoriach, szczególnie w produktach bawełnianych w rynku brandowym i pozostaje mocnym liderem. Także Presto Clean pozostaje liderem brandowym w kategorii chusteczek gospodarczych, gdzie udział marki wzrósł w porównaniu do ubiegłego roku o 8% (dane za A.C. Nielsen).

W okresie kończącym się 30 czerwca 2014 roku koszty ogólnego zarządu Grupy nieznacznie odchylały się od poziomu w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W pierwszym półroczu nie zanotowano istotnych transakcji jednorazowych, co miało miejsce w podobnym okresie roku poprzedniego. W wyniku na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych w pierwszym półroczu 2013 r. ujęto otrzymany zwrot VAT za lata poprzednie w kwocie 1 214 tys. złotych. Eliminując powyższą transakcję, ujemne odchylenie EBITDA, które wyniosło 2 315 tys. złotych porównując wyniki za półrocze 2014 i 2013 roku, wyniosłoby 1 101 tys. złotych.

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. wykazała w pierwszym półroczu 2014 roku obniżenie kosztów finansowych, co wynikało z obniżenia wykorzystania finansowania bankowego dzięki dobrym wskaźnikom płynności oraz kapitalizacji części kosztów finansowania inwestycji dotyczącej projektu Arvell.

W pierwszym półroczu skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. wzrósł o 13 695 tys. złotych do wysokości 18 653 tys. złotych przede wszystkim 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 16 092 tys. złotych. Równocześnie do 30 czerwca 2014 r. rozliczono odpowiednią część wyżej wymienionego aktywa.

**Tabela 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe**

wybrane dane finansowe	30.06.2014		30.06.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	103 206	24 711	111 472	26 690
zysk brutto ze sprzedaży	32 335	7 742	34 842	8 342
zysk z działalności operacyjnej	4 700	1 125	7 877	1 886
zysk / (strata) brutto	3 570	855	5 207	1 247
zysk / (strata) netto	18 653	4 466	4 958	1 187
EBITDA	9 180	2 198	11 495	2 752

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

aktywa	30.06.2014		31.12.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	181 130	43 531	150 428	36 272
aktywa obrotowe	74 649	17 941	68 485	16 514
aktywa razem	255 779	61 472	218 913	52 786

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

pasywa	30.06.2014		31.12.2013 *	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	78 848	18 950	59 698	14 395
zobowiązania długoterminowe	62 272	14 966	60 004	14 469
zobowiązania krótkoterminowe	114 659	27 556	99 211	23 922
pasywa razem	255 779	61 472	218 913	52 786

\* dane przekształcone

**Tabela 6. Wybrane jednostkowe dane finansowe**

wybrane dane finansowe	30.06.2014		30.06.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	102 885	24 634	111 132	26 608
zysk brutto ze sprzedaży	32 013	7 665	34 501	8 261
zysk z działalności operacyjnej	4 457	1 067	7 722	1 849
zysk brutto	3 331	798	5 152	1 234
zysk / (strata) netto	18 448	4 417	4 910	1 176
EBITDA	8 768	2 099	11 281	2 701

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

aktywa	30.06.2014		31.12.2013	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	177 991	42 777	147 083	35 466
aktywa obrotowe	72 186	17 349	66 263	15 978
aktywa razem	250 177	60 126	213 346	51 443

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

pasywa	30.06.2014		31.12.2013 *	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	73 358	17 630	54 364	13 109
zobowiązania długoterminowe	61 959	14 891	59 282	14 294
zobowiązania krótkoterminowe	114 860	27 605	99 700	24 040
pasywa razem	250 177	60 126	213 346	51 443

\* dane przekształcone

### **3. POZOSTAŁE INFORMACJE**

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Harper Hygienics wchodziły oprócz jednostki dominującej Harper Hygienics S.A.:

##### **Harper Hygienics Rus OOO z siedzibą w Moskwie**

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

##### **Harper Production OOO z siedzibą w Jarcewie**

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

Harper Hygienics S.A. posiada 100% udziałów w kapitałach zakładowych oraz 100% głosów na zgromadzeniach wspólników wyżej opisanych spółek. Wszystkie te spółki podlegają ujęciu w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej Harper Hygienics za pierwsze półrocze 2013 oraz 2014 roku.

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

W pierwszym półroczu 2014 roku struktura Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. nie uległa zmianie.

#### **3.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2014 rok**

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2014 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**

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA wg stanu na dzień 29 sierpnia 2014 r.

<b>nazwa akcjonariusza – siedziba</b>	<b>liczba akcji</b>	<b>% udział w kapitale zakładowym</b>	<b>liczba głosów na WZA</b>	<b>% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA</b>
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%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.- Polska	3 514 188	5,52%	3 514 188	5,52%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK - Polska	3 229 080	5,07%	3 229 080	5,07%

**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 2014 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.**

a) 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, a postępowania się toczą.

b) Clinique Laboratories złożyła do Urzędu Patentowego RP (UPRP) dwa odrębne wnioski, w których domagała się stwierdzenia wygaśnięcia znaku towarowego „Cleanic” (R 95489) w części dotyczącej towarów z klasy 03: produkty kosmetyczne z wyłączeniem „chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi, wacików, płatków kosmetycznych, patyczków z watą do celów kosmetycznych i waty do celów kosmetycznych” z powodu nieużywania znaku „Cleanic” dla produktów kosmetycznych innych niż wyżej wymienione. W pierwszej z tych spraw Urząd Patentowy decyzją z dnia 15 września 2011 r. orzekł o częściowym wygaszeniu znaku towarowego Cleanic (R-95489) zgodnie z w/w żądaniem. Decyzja ta jest ostateczna. W związku z wydaniem tejże decyzji UPRP umorzył drugie (wszczęte później) postępowanie, tożsame przedmiotowo. Z decyzją o umorzeniu tegoż postępowania wydaną przez UPRP w dnia 25 marca 2013 r. nie zgodził się Clinique Laboratories, który w dniu 29 sierpnia 2013 r. złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Skarga ta została oddalona w dniu 13 maja 2014 r.

Należy zaznaczyć, że Grupa używa szeregu oznaczeń zawierających słowo „Cleanic” w różnych postaciach, a opisane powyżej stwierdzenie częściowego wygaśnięcia znaku towarowego „Cleanic” (R 95489) pozostaje bez wpływu na bieżącą działalność operacyjną Grupy.

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 obydwa 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 niewyjaśnienie kwestii odmowy uznania za dopuszczalne zmiany podstawy prawnej sprzeciwu (ze strony Polleny) po terminie na wniesienie sprzeciwu. Jednocześnie NSA podkreślił rodzajowy charakter słowa „dzidzius” i nie kwestionował takiego właśnie charakteru używania tego wyrazu w znaku „Cleanic dzidzius”. WSA w dniu 23 maja 2014 r. oddalił skargę Polleny. Wyrok może zostać zaskarżony 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.

### Spór z Ece Tekstil San. Ve Tic. A.Ş.

Grupa, nie mogąc wyegzekwować odpowiedniej jakości zakupionego towaru od swojego dostawcy - Ece Tekstil San. Ve Tic. A.Ş z siedzibą w Turcji weszła z nim w spór wytaczając powództwo o zapłatę kwoty 268 tys. euro przed Sądem w Mersinie w Turcji. Sprawa jest w toku.

### 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 2014 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 2014 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	30.06.2014 %	30.06.2013 %	zmiana w p.p. 2014/2013
rentowność sprzedaży brutto	31,3%	31,3%	0,0
rentowność zysku operacyjnego	4,6%	7,1%	-2,5
rentowność netto	18,1%	4,4%	13,7
rentowność EBITDA	8,9%	10,3%	-1,4
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	7,3%	2,6%	4,7
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	23,7%	9,3%	14,4

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

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

Rentowność sprzedaży brutto w pierwszym półroczu 2014 r. utrzymała się na podobnym poziomie do pierwszego półrocza 2013 r. i poprawiła się w porównaniu do wyników pierwszego kwartału 2014 r. o 1 punkt procentowy. Niższa rentowność zysku operacyjnego wynika z wyższych kosztów amortyzacji nowych maszyn zakupionych w drugiej połowie 2013 r. Rentowność EBITDA obniżyła się o 1,4 punktu procentowego w porównaniu do poziomu z 30 czerwca 2013 r. Jednak po eliminacji transakcji jednorazowej dotyczącej zwrotu VAT w 2013 r. (opisanej w 2.1) spadek ten wyniósł 0,3 punktu procentowego. Wzrostu zysku netto wpłynął na poprawę o 4,7 punktu procentowego stopy zwrotu z aktywów (ROA), a także na poprawę stopy zwrotu z kapitałów własnych (ROE) o ponad 14 punktów procentowych w porównywalnych okresach roku 2014 i 2013.

podstawowe wskaźniki płynności	30.06.2014	31.12.2013	zmiana w % 2014/2013
płynność bieżąca	0,7	0,7	0%
płynność szybka	0,42	0,49	-14%
kapitał obrotowy netto	-11 989	-16 369	-27%
dług netto	82 097	64 726	27%

*płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe*

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

*kapitał obrotowy netto: aktywa obrotowe - środki pieniężne – zobowiązania krótkoterminowe niefinansowe*

*dług netto: zobowiązania finansowe minus środki pieniężne*

Wskaźniki płynności pozostały na podobnym poziomie jaki zanotowano 31 grudnia 2013 r. Poziom kapitału obrotowego netto obniżył się a długu netto wzrósł ze względu na spłatę rat zobowiązań inwestycyjnych.

podstawowe wskaźniki zadłużenia	30.06.2014 %	31.12.2013 %	zmiana w p.p. 2014/2013
wskaźnik ogólnego zadłużenia	69,2%	72,7%	-3,5
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	24,3%	27,4%	-3,1

*wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem*

*wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem*

Poziomy wskaźników zadłużenia w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r. nie zmieniły się istotnie.

### 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. spodziewa się stabilizacji cen kluczowych surowców – tj. wyczesów bawełnianych, włókniny i polipropylenu.

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 wypływów realizowanych w walutach obcych, głównie w Euro oraz korzystania z instrumentów zabezpieczających przed fluktuacją kursu EUR/PLN.

- poziom zadłużenia

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Harper Hygienics S.A. jest stroną umowy kredytowej z BZ WBK SA. W przypadku niewypełnienia zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy 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.

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

W pierwszym półroczu 2014 r. nie zostały zmienione zasady ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Mińsk Mazowiecki, dnia 29 sierpnia 2014 r.

---

Robert Neymann  
Prezes Zarządu

---

Agnieszka Masłowska  
Członek Zarządu

---

Rafał Walendzik  
Członek Zarządu

## Oświadczenie

Reprezentując Zarząd spółki akcyjnej Harper Hygienics z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że podmiot uprawniony dokonujący przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Harper Hygienics za pierwsze półrocze 2014 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 29 sierpnia 2014 r.

---

Robert Neymann  
Prezes Zarządu

---

Agnieszka Masłowska  
Członek Zarządu

---

Rafał Walendzik  
Członek Zarządu

## Oświadczenie

Reprezentując Zarząd spółki akcyjnej Harper Hygienics z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2014 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 29 sierpnia 2014 r.

---

Robert Neymann  
Prezes Zarządu

---

Agnieszka Masłowska  
Członek Zarządu

---

Rafał Walendzik  
Członek Zarządu