



**ROZSZERZONY RAPORT PÓŁROCZNY  
GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.  
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2015 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.–30.06.2015 .....</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. ....</b>	<b>6</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 .....	6
<b>3.</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>9</b>
3.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Harper Hygienics ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji .....	9
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 .....	9
3.3.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2015 rok.....	9
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.....	10
3.6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	10
3.7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	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 .....	13
3.11.	Opis podstawowych aktualnych zagrożeń i ryzyk związanych z działalnością Grupy.....	13
3.12.	Zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego..	15

# 1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–30.06.2015

Aktywne działania Grupy Kapitałowej Harper Hygienics SA („Grupy”) w obszarze komercyjnym i rozszerzenia współpracy z klientami prowadzone w pierwszym półroczu 2015 roku pozwoliły na odwrócenie negatywnej tendencji z pierwszych miesięcy roku i zmniejszenie ujemnej dynamiki skonsolidowanych przychodów w ujęciu rok do roku do -6,5% w drugim kwartale z poziomu -16% w pierwszym kwartale 2015 roku. Pozwoliło to w dużej mierze zniwelować efekt utraconej sprzedaży i przełożyło się na zakończenie pierwszego półrocza 2015 roku spadkiem przychodów rok do roku na poziomie 11%.

W dalszym ciągu największych nakładów pracy wymagają trudne rynki rosyjski oraz ukraiński, na których współpraca z kontrahentami odbywa się obecnie przede wszystkim w oparciu o przedpłaty. Warto jednak odnotować, że w wyniku podejmowanych przez Grupę działań w drugim kwartale sprzedaż na Ukrainie wzrosła o 1,2 mln złotych z poziomu zaledwie 0,1 mln złotych w pierwszym kwartale 2015 r. oraz utrzymano poziom sprzedaży poprzedniego kwartału na rynku rosyjskim. Wysokie dynamiki sprzedaży w tym okresie odnotowano także w krajach Europy Centralno-Wschodniej jak i w Niemczech i Francji (odpowiednio 9,3% oraz 26,8%). Nieco niższe dynamiki odnotowano natomiast na pozostałych rynkach eksportowych, co w głównej mierze związane było z dłuższym czasem uzyskiwania odpowiednich certyfikatów dla produktów eksportowanych do niektórych krajów oraz niższym wolumenem kontraktu B2B w segmencie bawełnianym.

W kraju sprzedaż Grupy wzrosła o 5% r-d-r w drugim kwartale 2015 r. Według danych AC Nielsen w Polsce za okres maj-czerwiec 2015 r. w porównaniu do tego samego okresu 2014 r. udział wszystkich produktów Harper Hygienics S.A. („Spółka”), zarówno własnych brandów jak i produktów pod markami sieci, wzrósł we wszystkich kategoriach bawełnianych i włókninowych, za wyjątkiem chusteczek do higieny intymnej. Należy zwrócić uwagę, na fakt rosnącego udziału marek własnych sieci we wszystkich kategoriach, co powoduje kanibalizację całości sprzedaży brandowej. Pomimo takiej tendencji na rynku wzrósł udział *Cleanic* w kategorii płatków i patyczków (26% vs 24% oraz 27% vs 25%, odpowiednio) jak również *Presto* w kategorii chusteczek gospodarczych (19% vs 18%) w porównaniu do podobnego okresu roku ubiegłego. Udział chusteczek dziecięcych *Kindii* lekko spadł (6% vs 7%) przede wszystkim ze względu na kontynuację dynamicznego wzrostu udziału dyskontów i marek własnych tych sieci w tej kategorii.

Jak komunikowano w raporcie za pierwszy kwartał 2015 r Spółka podjęła działania mające na celu dostosowanie warunków finansowania do tegorocznych i przyszłych potrzeb Grupy. W związku z tym Harper Hygienics S.A. przeprowadził emisję 15 tys. obligacji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i cenie emisyjnej 1 tys. PLN każda. Celem emisji obligacji było pozyskanie środków na restrukturyzację finansowania polegającą na zwiększeniu finansowania długo/średnioterminowego, a zmniejszeniu finansowania krótkoterminowego. Konsekwentnie w dniu 2 czerwca 2015 r. Harper Hygienics S.A. dokonał przedterminowego wykupu całości obligacji zabezpieczonych na okaziciela serii A w liczbie 15 tys. sztuk. Następnie obligacje na okaziciela serii A zostały umorzone.

Ponadto w celu zrefinansowania zadłużenia w BZ WBK S.A. zawarta została z mBankiem z siedzibą w Warszawie umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny oraz umowa kredytowa o kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym, a dotychczasowa umowa kredytowa z dotychczasowym kredytodawcą została rozwiązana.

Spółka Harper Hygienics S.A. otrzymała odmowną decyzję KUKE dotyczącą odszkodowania z tytułu niespłacenia ubezpieczonych należności przez „SP” Ukrcotton Ltd. z siedzibą w Kijowie, Ukraina („Ukrcotton”). Decyzja została oparta na dwóch przesłankach. W celu usunięcia jednej z przesłanek tej decyzji Spółka w dniu 27 lipca 2015 r. wystąpiła do Sądu Arbitrażowego przy KIG w Warszawie z pozwem o zapłatę kwoty 700 tys. euro wraz z odsetkami przeciwko Ukrcotton. Do dnia wytoczenia przedmiotowego powództwa Ukrcotton nie dokonała zapłaty na rzecz Spółki z tytułu zakupionych towarów.

Biorąc pod uwagę powyższe tendencje i wydarzenia Zarząd nie identyfikuje istotnych czynników, mogących wpłynąć na realizację prognozy wyników finansowych, zakładającą osiągnięcie przez Harper Hygienics S.A. na koniec 2015 roku skonsolidowanych przychodów w przedziale 206-220 mln złotych, EBITDA 17-18 mln złotych i zysku netto 1,2-2,1 mln złotych przy założeniach opisanych w RB nr 18/2015 z dnia 7 lipca 2015.

## 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

	30.06.2015 tys. PLN	30.06.2014 tys. PLN	zmiana w % 2015/2014
przychody netto ze sprzedaży	91 509	103 206	-11%
zysk brutto ze sprzedaży	27 613	32 335	-15%
koszty sprzedaży	16 043	17 306	-7%
koszty ogólnego zarządu	10 939	11 130	-2%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	-43	801	-105%
zysk (strata) operacyjny	588	4 700	-87%
koszty i przychody finansowe	-1 976	-1 130	75%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 388	3 570	-139%
zysk (strata) netto	-2 537	18 653	-114%
EBITDA	5 482	9 180	-40%

Tabela 2. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	30.06.2015 tys. PLN	30.06.2014 tys. PLN	zmiana w % 2015/2014
przychody netto ze sprzedaży	91 259	102 885	-11%
zysk brutto ze sprzedaży	27 364	32 013	-15%
koszty sprzedaży	16 191	17 516	-8%
koszty ogólnego zarządu	10 752	10 886	-1%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	108	845	-87%
zysk (strata) operacyjny	528	4 457	-88%
koszty i przychody finansowe	-1 403	-1 126	25%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-875	3 331	-126%
zysk (strata) netto	-2 000	18 448	-111%
EBITDA	5 371	8 768	-39%

Przychody ze sprzedaży netto w pierwszym półroczu 2015 roku są niższe o 11% w ujęciu rok do roku, przy czym w samym drugim kwartale spadek przychodów wyniósł 6,5%. Utrzymująca się ujemna dynamika jest spowodowana głębokim spadkiem obrotów na dwóch ważnych dla Grupy rynkach: ukraińskim i rosyjskim. O ile poziom sprzedaży w drugim kwartale 2015 r. na rynku rosyjskim utrzymał się poziomie 2,5 mln złotych z pierwszego kwartału, to na rynku ukraińskim Grupa we współpracy z nowymi dystrybutorami stopniowo generuje poprawę sprzedaży (1,3 mln złotych w drugim kwartale 2015 w porównaniu do 0,1 mln złotych w pierwszym kwartale). Jest to jednak poziom o połowę niższy niż w podobnym kwartale roku ubiegłego. Dodatkowo rentowność brutto ze sprzedaży na tych rynkach pogorszyła się.

Sprzedaż w drugim kwartale 2015 r. na rynku krajowym wzrosła o 5% r-d-r. Wysokie dynamiki w tym okresie odnotowano także w krajach Europy Centralno-Wschodniej jak i w Niemczech i Francji (9,3% oraz 26,8% odpowiednio).

Mniejszą dynamiką wzrostu 5,1% r-d-r w drugim kwartale charakteryzują się przychody z pozostałych rynków eksportowych (głównie z pozostałych krajów Europy, z krajów Bliskiego Wschodu i Północnej Afryki). Wynika to w głównej mierze z przesunięcia kilku dostaw ze względu na dodatkowy czas wymagany dla uzyskania odpowiednich certyfikatów oraz niższego w tym kwartale wolumenu kontraktu w segmencie bawełnianym dla innego europejskiego producenta.

Dynamika poziomu zysku brutto ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 r. odzwierciedla dynamikę przychodów, przy nieznacznie niższym poziomie rentowności sprzedaży (30,2% w porównaniu do 31,3% w tym samym okresie roku ubiegłego).

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu poniesione do 30 czerwca 2015 roku po redukcjach uplasowały się na poziomie niższym od kosztów w podobnym okresie 2014 r. o 7% i 2% odpowiednio.

Wynik EBITDA za pierwsze półrocze 2015 r. w wysokości 5,5 mln złotych był o 40% niższy r-d-r. Dynamika r-d-r w samym drugim kwartale poprawiła się do poziomu -36,1% w porównaniu do -45% w pierwszym kwartale 2015 r.

W celu elastycznego dostosowania warunków finansowania do aktualnych oraz przyszłych potrzeb Grupy w pierwszym półroczu zrefinansowano na nowych warunkach kredyty jak i zobowiązania z tytułu obligacji. W wyniku tego rozpoznano w kosztach finansowych jednorazową prowizję od wcześniejszej spłaty kredytu w BZ WBK (0,2 mln złotych) oraz koszty zamknięcia powiązanej transakcji zabezpieczającej IRS (0,2 mln złotych). Szczegółowy opis refinansowania zobowiązań umieszczono w sekcji 1 niniejszego raportu.

W pierwszym półroczu 2015 r. Harper Hygienics rozliczył netto 0,3 mln złotych aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego co ma wpływ na poziom wyniku netto.

**Tabela 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe**

wybrane dane finansowe	30.06.2015		30.06.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	91 509	22 099	103 206	24 711
zysk brutto ze sprzedaży	27 613	6 668	32 335	7 742
zysk z działalności operacyjnej	588	142	4 699	1 125
zysk / (strata) brutto	-1 388	-335	3 570	855
zysk / (strata) netto	-2 537	-613	18 653	4 466
EBITDA	5 482	1 324	9 180	2 198

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

aktywa	30.06.2015		31.12.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	191 161	45 575	191 006	44 813
aktywa obrotowe	62 718	14 953	67 483	15 833
aktywa razem	253 879	60 528	258 489	60 645

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

pasywa	30.06.2015		31.12.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	85 913	20 483	87 881	20 618
zobowiązania długoterminowe	85 152	20 301	54 262	12 731
zobowiązania krótkoterminowe	82 814	19 744	116 346	27 296
pasywa razem	253 879	60 528	258 489	60 645

**Tabela 6. Wybrane jednostkowe dane finansowe**

wybrane dane finansowe	30.06.2015		30.06.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	91 259	22 039	102 885	24 634
zysk brutto ze sprzedaży	27 364	6 608	32 013	7 665
zysk z działalności operacyjnej	528	128	4 457	1 067
zysk brutto	-875	-211	3 331	798
zysk / (strata) netto	-2 000	-483	18 448	4 417
EBITDA	5 371	1 297	8 768	2 099

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

aktywa	30.06.2015		31.12.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	189 237	45 117	189 304	44 414
aktywa obrotowe	61 186	14 587	65 819	15 442
aktywa razem	250 423	59 704	255 123	59 856

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

pasywa	30.06.2015		31.12.2014	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	82 266	19 613	83 832	19 668
zobowiązania długoterminowe	84 836	20 226	54 150	12 704
zobowiązania krótkoterminowe	83 322	19 865	117 141	27 484
pasywa razem	250 423	59 704	255 123	59 856



### 3. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej Harper Hygienics wchodziły oprócz jednostki dominującej Harper Hygienics S.A.:

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

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

**Harper Production OOO** z siedzibą w Jarcewie

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

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

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

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

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

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. przedstawiła do publicznej wiadomości prognozy wybranych elementów skonsolidowanego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów na 2015 rok w formie raportu bieżącego 18/2015 z dnia 7 lipca 2015 roku. Zarząd nie zidentyfikował do dnia publikacji niniejszego raportu istotnych czynników mogących wpłynąć na ryzyko zrealizowania opublikowanych prognoz.

#### 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 28 sierpnia 2015 r.

nazwa akcjonariusza – siedziba	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
--------------------------------	--------------	--------------------------------	----------------------	--

Central European Cotton Holdings Ltd. – Irlandia	38 170 000	59,95%	38 170 000	59,95%
Quercus TFI S.A. - Polska	8 152 867	12,80%	8 152 867	12,80%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK - Polska	6 162 000	9,68%	6 162 000	9,68%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.- Polska	3 514 188	5,52%	3 514 188	5,52%

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

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

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

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

#### **Spory z Clinique Laboratories, Inc.**

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

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 błąd w postaci braku rozpatrzenia jednego z zarzutów podnoszonych przez Pollenę. Jednocześnie NSA stwierdził, że słowo „dzidzius” pełni w znaku towarowym „Cleanic dzidzius” funkcję informacyjną i nie zachodzi prawdopodobieństwo wprowadzenia w błąd odbiorców przeciwstawionych znaków towarowych. WSA w dniu 23 maja 2014 r. ponownie oddalił skargę Polleny jako pozbawioną podstaw. Pollena zaskarżyła wyrok do NSA.

### **Spór z Dramers S.A.**

Harper Hygienics S.A. powołując się na uprawnienia ze wspólnotowych znaków towarowych „Kindii” w dniu 2 marca 2012 r. wystąpiła z pozwem przeciwko Dramers S.A. z siedzibą w Rabowicach („Dramers”) o zaniechanie naruszeń prawa z rejestracji tychże znaków polegających m.in. na umieszczaniu przez Dramers na opakowaniach proszków do prania, żelów do prania i płynów do płukania tkanin oznaczeń „Kindy” oraz „Kindy Love”. Dramers wniósł o oddalenie powództwa, a także wystąpił przeciwko Spółce z powództwem wzajemnym o unieważnienie obu znaków towarowych „Kindii”. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo Spółki oraz oddalił powództwo wzajemne Dramers (powództwo wzajemne przeciwko Spółce jest prawomocnie oddalone). Spółka wniosła apelację w zakresie powództwa głównego (o zaniechanie naruszeń), która została oddalona. W dniu 16 grudnia 2013 r. Spółka wniosła skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. W dniu 11 lutego 2015 r. Sąd Najwyższy rozpoznał skargę kasacyjną Harper Hygienics S.A., uwzględnił ją i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny w Warszawie. W dniu 9 lipca 2015 r. nastąpiło ogłoszenie wyroku Sądu Apelacyjnego. Sąd Apelacyjny zmienił w części wyrok Sądu Okręgowego uwzględniając roszczenia Spółki dotyczące oznaczenia Kindy, a oddalił apelację w zakresie roszczeń dotyczących oznaczenia Kind Love. Spółka wniosła o doręczenie uzasadnienia wyroku.

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

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

W pierwszym półroczu 2015 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	30.06.2015 %	30.06.2014 %	zmiana w p.p. 2015/2014
rentowność sprzedaży brutto	30,2%	31,3%	-1,2
rentowność zysku operacyjnego	0,6%	4,6%	-3,9
rentowność netto	-2,8%	18,1%	-20,8
rentowność EBITDA	6,0%	8,9%	-2,9
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-1,0%	7,3%	-8,3
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-3,0%	23,7%	-26,6

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

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

W pierwszym półroczu 2015 r. odnotowano nieznacznie niższy poziom rentowności sprzedaży (30,2% w porównaniu do 31,3% w tym samym okresie roku ubiegłego). Niższy poziom rentowności odzwierciedla wyższy udział marek własnych sieci w segmencie włóknin, które na poziomie zysku brutto generują niższą marżę.

Realizacja zakupów surowców przebiegała przy nieznacznie wyższych cenach wyczesów i polipropylenu w porównaniu do pierwszego kwartału 2015 roku, jednak przy niższych kosztach celulozy i włóknin.

Niższa rentowność zysku operacyjnego wynika z niższego poziomu sprzedaży i wyższych kosztów amortyzacji nowych maszyn zakupionych w drugiej połowie 2014 r. oraz w pierwszej połowie 2015 r. Rentowność EBITDA obniżyła się o 2,9 punktu procentowego w porównaniu do poziomu z 30 czerwca 2014 r. Poziom rentowności w drugim kwartale wyniósł 6,4% w porównaniu do 5,5% w pierwszym kwartale tego roku.

Wysoka rentowność netto na poziomie 23,7% za okres kończący się 30 czerwca 2014 r. jest konsekwencją dobrych wyników operacyjnych z 2014 r. oraz jednorazowego rozpoznania w wyniku Grupy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego reprezentującego korzyść podatkową z tytułu prowadzenia działalności w specjalnej strefie ekonomicznej. W pierwszym półroczu 2015 r. Harper Hygienics S.A. rozpoznał natomiast koszt podatkowy z tyt. rozwiązywania aktywa.

podstawowe wskaźniki płynności	30.06.2015	31.12.2014	zmiana w % 2015/2014
płynność bieżąca	0,8	0,6	31%
płynność szybka	0,46	0,38	20%
kapitał obrotowy netto	-231	-145	59%
dług netto	96 638	90 607	7%

*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 bieżącej i szybkiej poprawiły się. Poziom kapitału obrotowego pozostały na podobnym poziomie jaki zanotowano 31 grudnia 2014 r.

W dniu 25 maja 2015 roku Zarząd Grupy podjął uchwałę w sprawie emisji przez Harper Hygienics S.A. obligacji na okaziciela serii B. Celem emisji obligacji było pozyskanie środków na restrukturyzację finansowania polegającą na zwiększeniu finansowania długo/średnioterminowego, a zmniejszeniu finansowania krótkoterminowego (poprzez spłatę obligacji serii A). Przedmiotem emisji było 15 tys. obligacji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i cenie emisyjnej 1 tys. PLN każda. Konsekwentnie w dniu 2 czerwca 2015 r. Harper Hygienics S.A. dokonała przedterminowego wykupu całości obligacji zabezpieczonych, na okaziciela serii A, w liczbie 15 tys. sztuk. 10 czerwca 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie umorzenia wykupionych przedterminowo obligacji na okaziciela serii A.

W dniu 23 czerwca 2015 r. została zawarta umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny w PLN oraz umowa kredytowa o kredyt wielowalutowy w rachunku bieżącym z mBankiem z siedzibą w Warszawie. W związku z zawarciem nowej umowy nastąpiło rozwiązanie dotychczasowej umowy kredytowej z BZ WBK. Nowe kredyty zostały udzielone na zrefinansowanie poniesionych przez jednostkę dominującą nakładów inwestycyjnych, poprzez zrefinansowanie zadłużenia w BZ WBK S.A.

Poziom długu netto wzrósł ze względu na powyższe działania dotyczące refinansowania wraz z ustaleniem dłuższych terminów spłat zobowiązań finansowych.

podstawowe wskaźniki zadłużenia	30.06.2015	31.12.2014	zmiana w p.p. 2015/2014
	%	%	
wskaźnik ogólnego zadłużenia	66,2%	66,0%	0,2
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	33,5%	21,0%	12,5

*wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem*

*wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem*

Poziom ogólnego zadłużenia w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2014 r. nie zmienił się istotnie, wzrósł natomiast poziom finansowania długoterminowego w wyniku refinansowania zobowiązań finansowych opisanych powyżej powiązanego z ustaleniem wydłużonego harmonogramu spłat.

### **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.

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

- poziom zadłużenia

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Harper Hygienics S.A. jest stroną umowy kredytowej z mBank SA z siedzibą w Warszawie. 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 2015 r. nie zostały zmienione zasady ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Mińsk Mazowiecki, dnia 28 sierpnia 2015 r.

---

Robert Neymann  
Prezes Zarządu

---

Agnieszka Masłowska  
Członek Zarządu

---

Rafał Walendzik  
Członek Zarządu

# OŚWIADCZENIA 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 2015 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 28 sierpnia 2015 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 2015 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 28 sierpnia 2015 r.

---

Robert Neymann  
Prezes Zarządu

---

Agnieszka Masłowska  
Członek Zarządu

---

Rafał Walendzik  
Członek Zarządu