



ROZSZERZONY RAPORT KWARTALNY

GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

SPIS TREŚCI

1.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–30.09.2017	3
2.	PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.	5
2.1.	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za trzy kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego.....	5
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE	7
3.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Harper Hygienics ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	7
3.2.	Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Harper Hygienics w wyniku połączenia, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	8
3.3.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2017 rok	8
3.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.....	8
3.5.	Zestawienie stanu posiadania akcji Harper Hygienics S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego.....	8
3.6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	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.....	9
3.8.	Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach	9
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.....	9
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	11

1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–30.09.2017

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2017 nastąpiły istotne zmiany właścicielskie w Grupie Kapitałowej Harper Hygienics S.A. („Grupa”). Pakiet blisko 60% akcji Harper Hygienics S.A. („Spółka”) należący do dotychczasowego wiodącego akcjonariusza, Radville Investments został zakupiony przez łotewską Spółkę SIA iCotton („iCotton”) (raport bieżący nr 14, 15 i 16 /2017 z dnia 15 marca 2017r.). Następnie w wyniku zakończenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki w dniu 23 czerwca 2017 r. Spółka iCotton osiągnęła próg 66% akcji Spółki i głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zmiany właścicielskie zostały odzwierciedlone w zmianie składu Rady Nadzorczej spółki, Zarządu a także przyniosły zmiany w strukturze kapitałowej Grupy.

W dniu 28 września 2017 Zarząd spółki Harper Hygienics S.A. otrzymał oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji członka w Radzie Nadzorczej Spółki od pana Mikhaila Murashko (raport bieżący nr 37/2017 z dnia 28 września 2017 r.).

W dniu 31 października 2017 r. został powołany do składu Rady Nadzorczej spółki Harper Hygienics S.A. pan Dmitrii Renev (raport bieżący nr 43/2017 z dnia 31 października 2017 r.).

Po rezygnacji Pana Roberta Neymanna z funkcji Prezesa Zarządu (raport bieżący nr 17/2017 z dnia 15 marca 2017) stanowisko Prezesa Zarządu objął w dniu 20 czerwca 2017 Pan Rafał Szczepkowski (raport bieżący nr 32/2017). W 21 sierpnia 2017 rezygnację z funkcji członka zarządu złożyła p. Agnieszka Masłowska pełniąca funkcję Dyrektora Finansowego (raport bieżący nr 35/2017 z dnia 21 sierpnia 2017 r.).

W czerwcu 2017 roku struktura Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. uległa zmianie. Z dniem 16 czerwca 2017 r. spółki zależne: Harper Hygienics Rus OOO z siedzibą w Moskwie oraz Harper Production OOO z siedzibą w Jarcewie zostały sprzedane przez Harper Hygienics S.A. do Optowaja Mnogoprofilnaja Kompanija.

Efektom pozyskania inwestora branżowego było wzmocnienie dystrybucji produktów Harper Hygienics S.A. na rynkach Europy Wschodniej. W trzecim kwartale Grupa zanotowała we wszystkich segmentach wzrost sprzedaży o 38% w ujęciu rok do roku w porównaniu z 1% wzrostem w pierwszym półroczu 2017 r. Pozytywny trend zanotowano na rynku rosyjskim (wzrost sprzedaży o 4,8 mln zł w porównaniu do 1H 2017) oraz w Europie Środkowo-Wschodniej (wzrost o 6,7 mln zł w porównaniu do 1H 2017). Jednocześnie sprzedaż na rynku polskim wzrosła o 50%, co jest efektem zwiększonej sprzedaży w kategorii chusteczek.

Zysk brutto na sprzedaży w trzecim kwartale poprawił się w porównaniu do pierwszego półrocza 2017 o 11,0 mln zł, choć nadal był o 15% niższy niż w tym samym okresie roku poprzedniego. Jest to efekt wzrostu cen surowców (w tym w szczególności wyczesów bawełnianych), zmiany struktury sprzedaży pomiędzy segmentami a także zmiana struktury pomiędzy kanałem B2B a sprzedażą do sieci handlowych.

Pozytywnym efektem relacji z iCotton jest utrzymujący się wzrost sprzedaży włókniny z linii Arvell w kanale B2B przy dobrym rynkowym poziomie rentowności.

Aktualnie Zarząd Spółki jest w fazie przeprowadzania wielu zmian wewnętrznych w Grupie Kapitałowej, których celem jest z jednej strony minimalizacja ryzyk biznesowych, a z drugiej optymalizacja kosztowa i poprawa rentowności. Jednocześnie wraz z rosnącą sprzedażą, rośnie siła zakupowa Spółki, co przełoży się na poprawę warunków współpracy z dostawcami. Równoległe poprawiana jest efektywność operacyjna, która przełoży się na wyższą rentowność w przyszłych okresach sprawozdawczych.

Według danych Nielsen za okres 12 miesięcy zakończonych w sierpniu 2017, na rynku polskim, Harper Hygienics S.A. jest liderem we wszystkich kategoriach jako producent „brandów” i marek własnych.

Wg. danych z Nielsena za ostatni okres badawczy lipiec-sierpień 2017 udziały marek HH wzrosły:

- o 0,4 p.p. vs ostatni rok (zmiana skumulowanych 12 miesięcy kończąc na ostatnim okresie badawczym) w kategorii płatków
- o 1,7 p.p. w kategorii patyczków, tym samym powiększając dystans do innych brandowych konkurentów (Bella, Velvet), których udziały w rynku spadł
- o 0,1 p.p. vs ostatni rok w kategorii ściereczek gospodarczych

Między innymi z wysoką pozycją marek Cleanic, Kindii i Presto Grupa kierowana przez Pana Rafała Szczepkowskiego wiąże swoje plany rozwojowe na najbliższe lata. Ponadto korzystając z solidnych podstaw wzrostu jakimi są integracja pionowa (od produkcji własnych naturalnych i syntetycznych włókien przez konwertowanie ich na wysokiej jakości wyroby gotowe) jak i pozycji rynkowej, Harper Hygienics S.A. ma na celu wyróżnić się sprawnością zarządzania, wydajnością produkcyjną oraz postawą nakierowaną na osiągnięcie trwałych i satysfakcjonujących wyników finansowych.

Wg danych szacunkowych Harper Hygienics S.A umocnił pozycję lidera na rynku chusteczek dziecięcych, jako dostawca produktów brandowych i marek własnych.

Równoległe Spółka systematycznie buduje pozycję Kindii na rynku chusteczek dziecięcych dzięki trwającemu relaunch'owi Kindii (nowa jakość, nowe opakowanie).

Marka Cleanic otrzymała wyróżnienie Ulubiona Marka Polek 2017 – Numer 1 w kategorii Akcesoria do demakijażu.

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 trzy kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego

Tabela 1. Podstawowe skonsolidowane wielkości ekonomiczno-finansowe

	30.09.2017 tys. PLN	30.09.2016 tys. PLN	zmiana w % 2017/2016
przychody netto ze sprzedaży	174 825	154 671	13%
zysk brutto ze sprzedaży	31 711	38 772	-18%
koszty sprzedaży	22 384	22 292	0%
koszty ogólnego zarządu	15 676	16 376	-4%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	1 705	298	473%
zysk (strata) operacyjny	-4 644	403	-1253%
koszty i przychody finansowe	-1 242	-3 373	-63%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 886	-2 971	98%
zysk (strata) netto	-4 608	-2 393	93%
EBITDA	4 453	10 087	-56%

Tabela 2. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	30.09.2017 tys. PLN	30.09.2016 tys. PLN	zmiana w % 2017/2016
przychody netto ze sprzedaży	174 542	154 309	13%
zysk brutto ze sprzedaży	31 429	38 410	-18%
koszty sprzedaży	22 512	22 403	0%
koszty ogólnego zarządu	15 485	16 133	-4%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	2 820	273	934%
zysk (strata) operacyjny	-3 748	147	-2644%
koszty i przychody finansowe	2 697	-3 363	-180%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 051	-3 216	-67%
zysk (strata) netto	249	-2 634	-109%
EBITDA	5 301	9 761	-46%

Przychody ze sprzedaży netto za trzy kwartały 2017 roku wzrosły o 13% w ujęciu rok do roku. Dodatnią dynamikę 40% zanotował segment włókniny, natomiast spadek sprzedaży (o 8%) odnotowano w segmencie bawełny. Głównym powodem obniżenia sprzedaży produktów bawełnianych jest zakończenie kontraktu marki własnej jednej z rosyjskich sieci oraz niższa sprzedaż na rynki wschodnie (poziom przychodów z rynku rosyjskiego obniżył się o ok 14%, a ukraińskiego o ok 44%). Pomimo tego, sprzedaż eksportowa wzrosła o ok 12% r, głównie w dzięki wzrostowi w Europie Centralnej (ok 26%) oraz w pozostałych krajach (ok 70%).

Sprzedaż Grupy na rynku polskim wzrosła o 14%, głównie za sprawą wyższej sprzedaży chusteczek marek własnych sieci. Według raportu Nielsen Grupa pozostaje liderem rynkowym w każdej kategorii, w której oferuje swoje produkty.

Na spadek zysku brutto ze sprzedaży o 18% w porównaniu do trzech kwartałów 2016 miały wpływ głównie: wzrost cen wyczesów bawełnianych obserwowany głównie w I półroczu 2017, presja na ceny sprzedaży w kanale dyskontowym oraz wzrost kosztów płac pracowników produkcyjnych.

Przy stabilnych kosztach wsparcia sprzedaży oraz niższych kosztach zarządu Grupa zakończyła trzeci kwartał wynikiem EBITDA (licząc narastająco) na poziomie 4,5 mln zł. Należy wziąć pod uwagę, że we wrześniu 2017 roku, spółka sprzedała urządzenie RING ROLL, na którym zrealizowała zysk w kwocie ok 3 mln zł (prezentowany w pozostałej działalności operacyjnej). Eliminując transakcję sprzedaży maszyny, oczyszczony zysk EBITDA po trzech kwartałach 2017 r. kształtowałby się na poziomie ok 1,5 mln zł.

Jednocześnie, EBITDA za trzy kwartały 2016 zawierała jednorazową pozycję w wysokości ok. 2,5 mln zł z tytułu otrzymanego odszkodowania za niezapłacone należności dystrybutora z Ukrainy.

	30.09.2017 tys. PLN	30.09.2016 tys. PLN	zmiana w % 2017/2016
znormalizowany zysk / (strata) netto	-7 621	-4 418	72%
znormalizowana EBITDA	1 440	7 587	-81%

Tabela 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za trzy kwartały

wybrane dane finansowe	30.09.2017		30.09.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	174 825	40 978	154 671	35 485
zysk brutto ze sprzedaży	31 711	7 433	38 772	8 895
zysk z działalności operacyjnej	-4 644	-1 089	403	92
zysk (strata) brutto	-5 886	-1 380	-2 971	-682
zysk / (strata) netto	-4 608	-1 080	-2 393	-549
EBITDA	4 453	1 044	10 087	2 314

Tabela 4. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

Aktywa	30.09.2017		31.12.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	171 675	39 840	180 651	40 834
aktywa obrotowe	79 198	18 379	54 617	12 346
aktywa razem	250 873	58 219	235 268	53 180

Tabela 5. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	30.09.2017		31.12.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	78 024	18 107	82 383	18 622
zobowiązania długoterminowe	51 182	11 878	59 855	13 530
zobowiązania krótkoterminowe	121 667	28 235	93 030	21 028
pasywa razem	250 873	58 219	235 268	53 180

Tabela 6. Wybrane jednostkowe dane finansowe

wybrane dane finansowe	30.09.2017		30.09.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	174 542	40 912	154 309	35 402
zysk brutto ze sprzedaży	31 429	7 367	38 410	8 812
zysk z działalności operacyjnej	-3 748	-879	147	34
zysk brutto	-1 051	-246	-3 216	-738
zysk / (strata) netto	249	58	-2 634	-604
EBITDA	5 301	1 243	9 761	2 239

Tabela 7. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

Aktywa	30.09.2017		31.12.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	171 681	39 841	178 836	40 424
aktywa obrotowe	79 196	18 379	52 315	11 825
aktywa razem	250 877	58 220	231 151	52 249

Tabela 8. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	30.09.2017		31.12.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	78 028	18 108	77 766	17 578
zobowiązania długoterminowe	51 182	11 878	59 850	13 528
zobowiązania krótkoterminowe	121 667	28 235	93 535	21 143
pasywa razem	250 877	58 220	231 151	52 249

3. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

Na dzień 30 września 2017 roku oraz na dzień 27 listopada 2017 roku w skład Grupy Kapitałowej Harper Hygienics wchodziła oprócz jednostki dominującej Harper Hygienics S.A.:

ANV Spółka z o.o. w Likwidacji

ANV Sp. z o.o. w Likwidacji („ANV”) została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 30.12.2016 r. w celu prowadzenia działalności produkcyjnej. Z uwagi na zmianę właściciela Spółki Radvile, tj. głównego akcjonariusza Harper Hygienics S.A., potencjał ANV nie został wykorzystany i w dniu 28 czerwca 2017 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania ANV z dniem 30 czerwca 2017 r. Na likwidatora ustanowiono Panią Edytę Jaworek z prawem do samodzielnej reprezentacji.

Harper Hygienics S.A. posiada 100% udziałów w kapitałach zakładowych oraz 100% głosów na zgromadzeniach wspólników wyżej opisanej spółki.

Spółki Harper Hygienics Rus OOO oraz Harper Production OOO podlegały ujęciu w śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej Harper Hygienics do dnia 16 czerwca 2017 r. Szczegóły zmian w Grupie Kapitałowej zostały opisane w punkcie 3.2.

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 czerwcu 2017 roku struktura Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. uległa zmianie. Z dniem 16 czerwca 2017 r. spółki zależne: Harper Hygienics Rus OOO z siedzibą w Moskwie oraz Harper Production OOO z siedzibą w Jarcewie zmieniły właściciela z Harper Hygienics S.A. na Optowaja Mnogoprofilnaja Kompanija. Cena sprzedaży wyniosła 10 000 Rubli za 100% udziałów w każdej z tych spółek.

3.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2017 rok

Wstępne wyniki finansowe za III kwartał 2017 zostały opublikowane przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics S.A. w dniu 30 października 2017 roku (raport bieżący nr 40/2017 z dnia 30 października 2017 r.).

3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Wykaz (według posiadanych przez spółkę informacji akcjonariuszy) posiadających powyżej 5% głosów na WZA wg stanu na dzień 27 listopada 2017 r., prezentuje tabela:

nazwa akcjonariusza – siedziba	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
iCotton*	42 022 200	66,00%	38 170 000	66,00%
Quercus TFI S.A. - Polska	7 518 213	11,81%	7 518 213	11,81%
Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK	6 162 000	9,68%	6 162 000	9,68%

*Radville Investments Sp. z o.o. – Polska (pośrednio SIA iCotton) - 38 170 000 akcji
SIA iCotton (bezpośrednio) – 3 852 200 akcji

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 bezpośrednio akcji Spółki Harper Hygienics S.A. ani uprawnień do nich.

Jednocześnie Pan Maralbek Gabdsattarov pośrednio jest właścicielem 59,95% akcji Harper Hygienics S.A., przez posiadanie 100% udziałów w iCotton SIA (iCotton SIA jest właścicielem 100% udziałów w Radville oraz właścicielem 6,05% akcji Harper Hygienics S.A.)

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

W okresie trzech kwartałów 2017 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 ani podmiotów od niej zależnych, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Harper Hygienics S.A. Takie postępowania nie zostały także wszczęte do dnia publikacji raportu.

3.7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie trzech kwartałów 2017 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 okresie trzech kwartałów 2017 roku Spółka dominująca oraz żadna spółka zależna nie udzielała poręczeń kredytu lub pożyczki ani też nie udzielała gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki dominującej.

3.9. Inne informacje, które zdaniem Harper Hygienics S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics S.A.

Analizę wskaźników rentowności za trzeci kwartał oraz płynności przedstawiono poniżej.

Tabela 9. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

	30.09.2017	30.09.2016	zmiana w p.p. 2017/2016
	%	%	
rentowność sprzedaży brutto	18,1%	25,1%	-6,9
rentowność zysku operacyjnego	-2,7%	0,3%	-2,9
rentowność netto	-2,6%	-1,5%	-1,1
rentowność EBITDA	2,5%	6,5%	-4,0
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-1,8%	-1,0%	-0,8
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-5,9%	-2,8%	-3,1
stopa zwrotu z aktywów (ROA): wynik finansowy netto / suma bilansowa			
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): wynik finansowy netto / kapitał własny			

Rentowność sprzedaży brutto obniżyła się z 25,1% w trzech kwartałach 2016 r. do poziomu 18,1% w analogicznym okresie 2017 r. Spadek rentowności wynika ze wzrostu cen wyczesów bawełnianych

obserwowany głównie w I półroczu 2017, presji na ceny sprzedaży w kanale dyskontowym oraz wzrost kosztów płac pracowników produkcyjnych.

Dzięki stabilnym kosztom sprzedaży oraz wygenerowanym oszczędnościom w kosztach ogólnego zarządu, rentowność zysku operacyjnego została zredukowana i w konsekwencji uległa obniżeniu o 2,9 punkta procentowego.

Aktualnie Zarząd Spółki jest w fazie przeprowadzania wielu zmian wewnętrznych w Grupie Kapitałowej, których celem jest z jednej strony minimalizacja ryzyk biznesowych, a z drugiej optymalizacja kosztowa i poprawa rentowności. Jednocześnie wraz z rosnącą sprzedażą, rośnie siła zakupowa Spółki, co przełoży się na poprawę warunków współpracy z dostawcami. Równolegle poprawiona zostanie efektywność operacyjna, która przełoży się na wyższą rentowność w przyszłych okresach sprawozdawczych.

	30.09.2017 %	30.09.2016 %	zmiana w p.p. 2017/2016
znormalizowana rentowność EBITDA	0,8%	4,9%	-4,1
znormalizowana stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,6%	-1,9%	2,4

podstawowe wskaźniki płynności	30.09.2017 %	31.12.2016 %	zmiana % 2017/2016
płynność bieżąca	0,65	0,59	11%
płynność szybka	0,40	0,36	10%
kapitał obrotowy netto	-5 980	-13 648	-56,2%
dług netto	84 856	83 855	1,2%

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 na dzień 30 września 2017 r. nieznacznie poprawiły się w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2016 r. W strukturze należności zwiększył się udział tych, gdzie Grupa korzysta z faktoringu bez regresu i spływ należnych kwot następuje w ciągu 7-10 dni. Odnotowano również wzrost zapasów w wyrobach gotowych i surowcach w związku ze zwiększoną sprzedażą w segmencie włóknin.

Z drugiej strony na 30 czerwca 2017 w zobowiązaniach krótkoterminowych zaksięgowana została kaucja oraz przedpłata w łącznej wysokości ok. 12 mln zł otrzymana w ramach długofalowej umowy handlowej ze Spółką iCotton („Umowy Dostawy Towarów”), o której informowano raportem bieżącym nr 15/2017 w dniu 15 marca 2017.

W dniu 15 marca 2017 r. Harper Hygienics S.A. otrzymał od mBank S.A. („bank”) oświadczenie, w którym bank wyraża zgodę, w przypadku niespełnienia przez Spółkę covenantów, na odstąpienie od przypadku naruszenia według stanu na 31.03.2017r., 30.06.2017r., 30.09.2017r. oraz 31.12.2017r.

W dniu 27 czerwca 2017 roku zostały podpisane aneks do umowy z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie przedłużający termin dostępności kredytu w rachunku bieżącym do 28 czerwca 2018 r. oraz limit akredytyw do 29 czerwca 2018 r.

podstawowe wskaźniki zadłużenia	30.09.2017	31.12.2016	zmiana p.p.
	%	%	2017/2016
wskaźnik ogólnego zadłużenia	69%	65%	4
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	20%	25%	-5

wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem

Poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia na dzień 30 września 2017 r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2016 r. pogorszył się o 4 punkty procentowe. Wynika to głównie ze wzrostu zobowiązań handlowych w związku ze zwiększonymi zakupami surowców do obsługi wyższej sprzedaży w segmencie włóknin oraz zaksięgowania kaucji i przedpłaty w kwocie ok 12 mln zł otrzymanej w ramach umowy ze Spółką iCotton.

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. Ceny wyczesów bawełnianych jak również kursy walut w jakich Grupa dokonuje transakcji importu lub eksportu stabilizują się. Ewentualne wystąpienie zmian cenowych w dalszej perspektywie czasowej jest trudne do przewidzenia zwłaszcza ze względu na fakt braku obiektywnych przesłanek w tej kwestii. W celu dywersyfikacji ryzyka cen Grupa współpracuje z kilkoma dostawcami z różnych regionów geograficznych.

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.

Grupa Kapitałowa w ramach prowadzonej działalności dokonuje rozliczeń w walutach obcych. Związane jest to z jednej strony z uzyskiwaniem przez Grupę Kapitałową wpływów ze sprzedaży zagranicznej, z drugiej strony – z koniecznością ponoszenia przez Grupę wydatków na zakup maszyn i surowców poza granicami Polski. Podstawową walutą do rozliczeń tego typu dokonywanych przez Grupę Kapitałową jest Euro. Ponadto, w związku z realizacją planów ekspansji zagranicznej, Grupa Harper Hygienics oczekuje zwiększenia sprzedaży eksportowej i uzyskiwania większych wpływów w walutach obcych (w tym w Euro). Znacząca zmiana kursu PLN/EUR mogłaby mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę, pomimo znacznego zrównoważenia wpływów i wydatków realizowanych w walutach obcych, głównie w Euro.

Mińsk Mazowiecki, dnia 27 listopada 2017 r.

Rafał Szczepkowski

Prezes Zarządu

Jacek Kalinowski

Członek Zarządu