



**ROZSZERZONY RAPORT PÓŁROCZNY**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.**

**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2017 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.–30.06.2017 .....</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>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 2017 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.....	10
3.8.	Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach.....	10
3.9.	Inne informacje, które zdaniem Harper Hygienics S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje,	

	które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics S.A.....	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.–30.06.2017

Rok 2017 stanowi okres istotnych zmian w Grupie Kapitałowej Harper Hygienics S.A. („Grupa”). Transakcje na poziomie korporacyjnym rozpoczęte w pierwszym kwartale tego roku były kontynuowane w drugim kwartale. 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 w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Zmiany nastąpiły także w składzie zarządu Harper Hygienics S.A. 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).

Efektom pozyskania inwestora branżowego już w drugim kwartale było wzmocnienie dystrybucji produktów Harper Hygienics S.A. na rynkach Europy Wschodniej. W drugim kwartale Grupa zanotowała we wszystkich segmentach wzrost sprzedaży o 9,4% w ujęciu rok do roku w porównaniu ze spadkiem -7,7% w pierwszym kwartale 2017 r. Pozytywny trend zanotowano na rynku rosyjskim (wzrost sprzedaży o 2,4 mln zł w porównaniu do 1Q 2017) oraz w Europie Środkowo-Wschodniej (wzrost o 7,3 mln zł w porównaniu do 1Q 2017). Jednocześnie sprzedaż na rynku polskim wzrosła o 20%, co jest efektem zakończonych z sukcesem w pierwszym kwartale negocjacji dotyczących chusteczkowej kategorii produktowej z jednym z głównych krajowych klientów Grupy.

Zysk brutto na sprzedaży w drugim kwartale poprawił się w porównaniu do pierwszego kwartału 2017 o 1,7 mln zł, choć nadal był o 19,3% niższy niż w tym samym okresie roku poprzedniego. Jest to efekt wzrostu cen surowców (w tym w szczególności wyczesów bawełnianych), zmiany struktury sprzedaży w segmentach oraz pomiędzy kanałem B2B i sprzedażą w sieciach handlowych.

Pozytywnym efektem relacji z iCotton jest 10-krotny wzrost sprzedaży włókniny z linii Arvell w kanale B2B przy dobrym rynkowym poziomie rentowności, ale jednak mniejszym zysku na jednostkę.

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

## 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

	30.06.2017 tys. PLN	30.06.2016 tys. PLN	zmiana w % 2017/2016
przychody ze sprzedaży	106 601	105 108	1%
zysk brutto na sprzedaży	20 688	25 860	-20%
koszty sprzedaży	14 087	15 376	-8%
koszty zarządu	10 628	10 467	2%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	-1 092	1 382	n/d
zysk (strata) na działalności operacyjnej	-5 119	1 398	n/d
koszty i przychody finansowe	-2 090	-2 460	n/d
skonsolidowany wynik na sprzedaży udziałów	2 725	-	n/d
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 483	-1 062	n/d
zysk (strata) netto	-3 858	-702	n/d
EBITDA	1 200	7 896	-85%

Tabela 2. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	30.06.2017 tys. PLN	30.06.2016 tys. PLN	zmiana w % 2017/2016
przychody ze sprzedaży	106 319	104 867	1%
zysk brutto na sprzedaży	20 406	25 619	-20%
koszty sprzedaży	14 215	15 441	-8%
koszty zarządu	10 438	10 302	1%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	23	1 386	-98%
zysk (strata) na działalności operacyjnej	-4 224	1 262	n/d
koszty i przychody finansowe	4 574	-2 460	n/d
zysk (strata) przed opodatkowaniem	350	-1 198	n/d
zysk (strata) netto	998	-836	n/d
EBITDA	2 048	7 713	-73%

W okresie do 30 czerwca 2017 r. skonsolidowana sprzedaż odnotowała 1% dynamikę w ujęciu rok do roku. Dynamika sprzedaży odmiennie kształtowała się w pierwszym i drugim kwartale tego okresu co pokazują dane poniżej:

**Tabela 3. Skonsolidowane wielkości ekonomiczno-finansowe za pierwszy kwartał**

	1 Q 2017 tys. PLN	1 Q 2016 tys. PLN	zmiana w % 2017/2016
przychody ze sprzedaży	45 331	49 096	-7,7%
zysk brutto na sprzedaży	9 480	11 980	-20,9%
koszty sprzedaży	6 662	7 977	-16,5%
koszty zarządu	7 370	5 734	28,5%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	-857	2 195	n/d
zysk (strata) na działalności operacyjnej	-5 408	465	n/d
koszty i przychody finansowe	-814	-799	-1,9%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-6 222	-334	n/d
zysk (strata) netto	-6 235	33	n/d
EBITDA	-2 369	4 001	n/d

**Tabela 4. Skonsolidowane wielkości ekonomiczno-finansowe za drugi kwartał**

	2 Q 2017 tys. PLN	2 Q 2016 tys. PLN	zmiana w % 2017/2016
przychody ze sprzedaży	61 270	56 012	9,4%
zysk brutto na sprzedaży	11 208	13 880	-19,3%
koszty sprzedaży	7 425	7 399	0,4%
koszty zarządu	3 258	4 733	-31,2%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	-235	-813	-71,1%
zysk (strata) na działalności operacyjnej	290	934	-69,0%
koszty i przychody finansowe	-1 276	-1 661	n/d
skonsolidowany wynik na sprzedaży udziałów	2 725	-	N*d
zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 739	-727	n/d
zysk (strata) netto	2 377	-735	n/d
EBITDA	3 569	3 895	-8,4%

W drugim kwartale 2017 sprzedaż była wyższa o 35% w porównaniu do pierwszego kwartału i wzrosła o 9,4% rok do roku. Przyczyniła się do tego wyższa o 20% w porównaniu z pierwszym kwartałem sprzedaż krajowa oraz eksport do Rosji i Łotwy, który wzrósł odpowiednio o 2,4 mln zł i 6,8 mln zł.

Zysk brutto na sprzedaży w porównaniu do pierwszego kwartału tego roku poprawił się o 1,7 mln zł, jednak spadł rok do roku o 19,3% tj. o 2,7 mln zł. Jest to między innymi efekt wzrostu cen surowców oraz zmiany struktury sprzedaży w segmentach. W drugim kwartale 2017 przychody ze sprzedaży chusteczek marek własnych sieci wzrosły aż o 24% a włókniny Arvell w kanale B2B (z dobrym poziomem rentowności, ale jednak mniejszym zysku w zł na jednostkę) wzrosły 10-krotnie.

Przy stabilnych kosztach wsparcia sprzedaży oraz niższych kosztach zarządu Grupa zakończyła drugi kwartał wynikiem EBITDA na poziomie 3,6 mln zł. Należy jednak zaznaczyć, że w pozostałych kosztach operacyjnych ujęto poniesiony w pierwszym kwartale koszt usług doradczych i prawnych związanych z pozyskaniem inwestora strategicznego dla Grupy Harper Hygienics w kwocie 2,3 mln zł. Koszt ten wraz z kosztami tych usług za 2016 r. został w czerwcu 2017 zrefakturowany na spółkę powiązaną iCotton w kwocie 2,4 mln zł a przychód z tego tytułu został ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych w drugim kwartale 2017.

Eliminując transakcję refakturowania oczyszczony zysk EBITDA w drugim kwartale kształtowałby się na poziomie 1,2 mln zł, a narastająco za pierwsze półrocze na poziomie 1,1 mln zł.

Dla porównania EBITDA za pierwsze półrocze 2016 zawierała jednorazową pozycję w wysokości 2,5 mln zł z tytułu otrzymanego odszkodowania za przeterminowane należności poprzedniego dystrybutora na Ukrainie.

Skonsolidowany wynik netto za okres do 30 czerwca 2017 r. wyniósł -3,8 mln zł. Mimo to Grupa wygenerowała pozytywne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 7,5 mln zł.

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

**Tabela 5. Wybrane skonsolidowane dane finansowe**

wybrane dane finansowe	30.06.2017		30.06.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody ze sprzedaży	106 601	24 962	105 108	24 063
zysk brutto na sprzedaży	20 688	4 844	25 860	5 920
zysk / (strata) na działalności operacyjnej	-5 119	-1 199	1 398	320
zysk / (strata) brutto	-4 483	-1 050	-1 062	-243
zysk / (strata) netto	-3 858	-903	-702	-161
EBITDA	1 200	281	7 896	1 808

**Tabela 6. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej**

aktywa	30.06.2017		31.12.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	175 491	41 522	180 651	40 834
aktywa obrotowe	72 232	17 090	54 617	12 346
aktywa razem	247 723	58 612	235 268	53 180

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

pasywa	30.06.2017		31.12.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	78 771	18 637	82 383	18 622
zobowiązania długoterminowe	50 793	12 018	59 855	13 530
zobowiązania krótkoterminowe	118 159	27 957	93 030	21 028
pasywa razem	247 723	58 612	235 268	53 180

**Tabela 8. Wybrane jednostkowe dane finansowe**

wybrane dane finansowe	30.06.2017		30.06.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody ze sprzedaży	106 319	24 896	104 867	24 008
zysk brutto na sprzedaży	20 406	4 778	25 619	5 865
zysk / (strata) na działalności operacyjnej	-4 224	-989	1 262	289
zysk / (strata) brutto	350	82	-1 198	-274
zysk / (strata) netto	998	234	-836	-191
EBITDA	2 048	479	7 713	1 766

**Tabela 9. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej**

aktywa	30.06.2017		31.12.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	175 496	41 523	178 836	40 424
aktywa obrotowe	72 228	17 089	52 315	11 825
aktywa razem	247 724	58 612	231 151	52 249

**Tabela 10. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej**

pasywa	30.06.2017		31.12.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	78 774	18 638	77 766	17 578
zobowiązania długoterminowe	50 793	12 018	59 850	13 528
zobowiązania krótkoterminowe	118 157	27 956	93 535	21 143
pasywa razem	247 724	58 612	231 151	52 249



### **3. POZOSTAŁE INFORMACJE**

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 29 września 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 Radville, 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**

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. nie przedstawiła do publicznej wiadomości prognozy wyników na 2017 rok.

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

Według posiadanych przez nas informacji akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA wg stanu na dzień 29 września 2017 r.

nazwa akcjonariusza – siedziba	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
iCotton SIA – Łotwa	42 022 200	66,00%	42 022 200	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 akcji Spółki Harper Hygienics S.A. ani uprawnień do nich z wyjątkiem Pana Maralbeka Gabdsattarov, który poprzez posiadanie 100% udziałów w iCotton SIA jest właścicielem 100% udziałów w Radville Investments Sp. z o.o.. Radville Investments Sp. z o.o. jest właścicielem 59,95% akcji Harper Hygienics S.A. a iCotton SIA posiada 6,05% akcji w Harper Hygienics S.A.

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

W pierwszym półroczu 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 pierwszym półroczu 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 pierwszym półroczu 2017 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 11. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej**

podstawowe wskaźniki rentowności	30.06.2017 %	30.06.2016 %	zmiana w p.p. 2017/2016
rentowność sprzedaży brutto	19,4%	24,6%	-5,2
rentowność zysku operacyjnego	-4,8%	1,3%	-6,1
rentowność netto	-3,6%	-0,7%	-2,9
rentowność EBITDA	1,1%	7,5%	-6,4
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-1,6%	-0,3%	-1,3
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-4,9%	-0,8%	-4,1

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

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

W pierwszym półroczu 2017 r. poziom rentowności sprzedaży brutto obniżył się o 5,2 punktów procentowych w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego. Niższy poziom rentowności odzwierciedla wyższy udział marek własnych sieci w segmencie włókien oraz sprzedaży włókniny w kanale B2B, które na poziomie zysku brutto generują niższą marżę.

Niższa rentowność zysku operacyjnego wynika głównie ze słabszych wyników sprzedaży rok do roku w pierwszym kwartale 2017 oraz wzrostu cen surowców w całym pierwszym półroczu. Przy porównywalnym poziomie kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu rentowność EBITDA wyniosła 1,1% w porównaniu do 7,5% na koniec 30 czerwca 2016 r.

podstawowe wskaźniki płynności	30.06.2017	31.12.2016	zmiana w % 2017/2016
płynność bieżąca	0,61	0,59	3%
płynność szybka	0,37	0,36	3%
dług netto	82 118	84 103	-2%

*płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe*

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

*dług netto: zobowiązania finansowe minus środki pieniężne*

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej nieznacznie poprawiły się. Zauważalna jest poprawa płynności, jaka nastąpiła ze względu na zmianę struktury kapitału pracującego. W strukturze należności zwiększył się udział tych, gdzie Grupa korzysta z faktoringu bez regresu i spływ należnych kwot występuje w ciągu 7- 10 dni.

Z drugiej strony na 30 czerwca 2017 w zobowiązaniach krótkoterminowych zaksięgowana została kaucja oraz przedpłata w łącznej wysokości 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. Tym samym przepływy pieniężne z działalności operacyjnej już w drugim kwartale 2017 uległy poprawie z poziomu -4,6 mln zł w pierwszym kwartale 2017 do 7,5 mln zł w drugim kwartale 2017 r. a w konsekwencji struktura wiekowa zobowiązań handlowych na 30 czerwca 2017 istotnie się poprawiła.

Jak informowano raportem bieżącym nr 15/2017 Harper Hygienics S.A. jest stroną umowy z iCotton, na podstawie której iCotton udzieli pożyczki w kwocie 10,5 mln zł. Na dzień niniejszego sprawozdania pożyczka ta nie została uruchomiona i nadal może zostać wykorzystana na potrzeby Harper Hygienics S.A.

Poziom długu netto spadł o 2% w porównaniu do 31 grudnia 2016 r. Przez dług netto rozumie się długoterminowe i krótkoterminowe zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i inne zobowiązania finansowe wobec jednostek powiązanych i pozostałych pomniejszone o środki pieniężne.

<b>podstawowe wskaźniki zadłużenia</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>zmiana w p.p. 2017/2016</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	
wskaźnik ogólnego zadłużenia	68,2%	65,0%	3,2
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	20,5%	25,4%	-4,9

*wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem*

*wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem*

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

Harper Hygienics S.A. w dniu 6.02.2017 r. zawarł umowę w sprawie kredytu obrotowego do wysokości 3 mln zł przeznaczonego na finansowanie płatności za faktury dotyczące usług doradczych w zakresie projektów pozyskania inwestora lub emisji akcji. Kredyt obrotowy został spłacony w dacie wymagalności 28.04.2017 r.

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

### **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.

Jednocześnie należy zwrócić uwagę, że ogólna sytuacja makroekonomiczna Europy, a w konsekwencji Polski i innych krajów do których eksportuje swoje wyroby Grupa, może mieć bezpośredni wpływ na siłę nabywczą konsumentów, wpływając w efekcie na wielkość popytu na dobra konsumpcyjne, w tym na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics S.A. Grupa ubezpiecza należności od głównych dystrybutorów w Europie Wschodniej i jednocześnie obserwuje rozwój sytuacji politycznej i gospodarczej w tym regionie.

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

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

- sytuacja makroekonomiczna

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

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

- regulacje prawne

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

- poziom kursu walutowego EUR/PLN

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

- poziom zadłużenia

Na dzień 30 czerwca 2017 roku Harper Hygienics S.A. jest stroną umów finansowych z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie. W przypadku niewypełnienia zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy, np. w sytuacji mniejszej sprzedaży lub istotnego wzrostu cen surowców, bank mógłby podjąć działania mające na celu zaspokojenie przysługujących mu wierzytelności i skorzystać w tym celu z dowolnego zabezpieczenia ustanowionego na podstawie przedmiotowej umowy, zaspokajając się w szczególności z przedmiotu hipoteki albo zastawu, co mogłoby doprowadzić do utraty przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics co najmniej części posiadanego przez nią majątku. Sytuacja taka mogłaby mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową i operacyjną.

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

W pierwszym półroczu 2017 r. nie zostały zmienione zasady ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Mińsk Mazowiecki, dnia 29 września 2017 r.

---

Rafał Szczepkowski  
Prezes Zarządu

---

Jacek Kalinowski  
Członek Zarządu

# OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

## Oświadczenie

Reprezentując Zarząd spółki akcyjnej Harper Hygienics z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że podmiot uprawniony dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Harper Hygienics za pierwsze półrocze 2017 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 września 2017 r.

---

Rafał Szczepkowski  
Prezes Zarządu

---

Jacek Kalinowski  
Członek Zarządu



## Oświadczenie

Reprezentując Zarząd spółki akcyjnej Harper Hygienics z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2017 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 września 2017 r.

---

Rafał Szczepkowski  
Prezes Zarządu

---

Jacek Kalinowski  
Członek Zarządu