



ROZSZERZONY RAPORT KWARTALNY

GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 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.–31.03.2017	3
2.	PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.	4
2.1.	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za pierwszy kwartał danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego.....	4
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.....	7
3.3.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2017 rok	7
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.....	7
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	8
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.....	8
3.8.	Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach	8
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	10

1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–31.03.2017

Początek roku 2017 w dużej mierze koncentrował się zarówno na zagadnieniach na poziomie korporacyjnym, jak i operacyjnym.

Wznowiony w ubiegłym roku proces ukierunkowany na pozyskanie inwestora strategicznego, który pozytywnie wsparłby dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. („Grupy”) zakończył się w dniu 15 marca 2017 r. Pakiet blisko 60% akcji Harper Hygienics S.A. należący do dotychczasowego wiodącego akcjonariusza, Radville Investments został zakupiony przez łotewską Spółkę iCotton, należącą do Grupy Cotton Club (raport bieżący nr 14, 15 i 16 /2017 z dnia 15 marca 2017r.). Pozyskanie inwestora branżowego pozwala poszerzyć ofertę handlową o nowe produkty jakie oferuje Grupa Cotton Club, wzmocnić dystrybucję produktów Harper Hygienics S.A. na rynkach Europy Wschodniej a także rozpocząć realizację planów inwestycyjnych mających na celu unowocześnienie parku maszynowego w Mińsku Mazowieckim.

Równolegle z procesem ukierunkowanym na pozyskanie inwestora strategicznego Zarząd prowadził prace dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji z prawem poboru. Proces ten jednak został zawieszony na najbliższe miesiące o czym informowano raportem bieżącym nr 27/2017 z dnia 30 marca 2017.

Pozyskanie nowego inwestora zbiegło się w czasie z dziesięcioleciem pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Harper Hygienics S.A. przez Pana Roberta Neymanna, który złożył rezygnację (raport bieżący nr 17/2017 z dnia 15 marca 2017). Proces rekrutacji na to stanowisko jest w toku i powinien zakończyć się w najbliższych miesiącach. Wakat na tym stanowisku nie ma żadnych negatywnych skutków dla bieżącej działalności Grupy, ponieważ zadania w sposób płynny przejęte zostały przez pozostałych członków zarządu oraz innych członków kadry menedżerskiej.

Na poziomie operacyjnym w pierwszym kwartale zakończono proces centralizacji operacji magazynowych w jednej lokalizacji w Jakubowie. Umowy najmu dotyczące pozostałych lokalizacji zakończyły się na przełomie 1 i 2 kwartału 2017 r. Od strony komercyjnej sukcesem zakończyły się negocjacje dotyczące chusteczkowej kategorii produktowej z jednym z głównych krajowych klientów Grupy. Pozytywne efekty tych ustaleń będą widoczne w przychodach Grupy na przełomie 2 i 3 kwartału 2017. Jednak na wyniki Grupy Harper Hygienics ma wpływ presja na ceny sprzedaży wynikająca z silnej dominacji dyskontów oraz marek własnych sieci handlowych w kategoriach, w których działa Grupa. Dotyka ona głównie chusteczek nawilżanych dla dzieci, które są kategorią wysoko wolumenową. W rezultacie niższa rentowność produktów dostarczanych pod markami detalistów niweluje w dużym stopniu efekty działań operacyjnych mających na celu zmniejszenie kosztów. Pozostałe kategorie nie podlegają tak intensywnej zmianie. Szczególnie w produktach brandowych Grupa utrzymała mocną pozycję rynkową. W celu zminimalizowania ekspozycji na wysoko konkurencyjny rynek krajowy i zminimalizowania koncentracji po stronie odbiorców, Grupa intensyfikuje działania sprzedażowe na rynkach zagranicznych – przede wszystkim w Europie Centralnej.

Ponadto, znaczącą zmianą operacyjną – w szczególności widoczną po zakończeniu omawianego okresu, począwszy od kwietnia 2017 są pozytywne efekty współpracy operacyjnej z Grupą Cotton Club. Spółka iCotton złożyła zamówienia na 200 ton materiału Arvell w kwietniu i planuje docelowo zwiększyć zamówienia do około 300 ton miesięcznie. Dla Harper Hygienics oznacza to poprawę w zakresie ekspozycji na rynki Europy Wschodniej. Warto podkreślić nowe plany inwestycyjne zainicjowane przez dominującego akcjonariusza, które zaczną wchodzić w fazę realizacji jeszcze w 2017 roku. Plany inwestycyjne mają przyczynić się do zwiększenia wolumenów, poprawy rentowności EBITDA i poprawy jakości produktów.

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 pierwszy kwartał 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

	31.03.2017 tys. PLN	31.03.2016 tys. PLN	zmiana w % 2017/2016
przychody netto ze sprzedaży	45 331	49 096	-8%
zysk brutto ze sprzedaży	9 480	11 980	-21%
koszty sprzedaży	6 662	7 977	-16%
koszty ogólnego zarządu	7 370	5 734	29%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	-857	2 195	n/d
zysk (strata) operacyjny	-5 408	465	n/d
koszty i przychody finansowe	-814	-799	2%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-6 222	-334	1761%
zysk (strata) netto	-6 235	33	n/d
EBITDA	-2 369	4 001	n/d

Tabela 2. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	31.03.2017 tys. PLN	31.03.2016 tys. PLN	zmiana w % 2017/2016
przychody netto ze sprzedaży	45 172	48 975	-8%
zysk brutto ze sprzedaży	9 321	11 860	-21%
koszty sprzedaży	6 702	8 011	-16%
koszty ogólnego zarządu	7 266	5 649	29%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	-566	2 199	n/d
zysk (strata) operacyjny	-5 213	399	n/d
koszty i przychody finansowe	443	-781	n/d
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 770	-382	1148%
zysk (strata) netto	-4 778	-15	31914%
EBITDA	-2 198	3 912	n/d

Przychody ze sprzedaży netto w pierwszym kwartale 2017 roku spadły o 8% w ujęciu rok do roku. Ujemną dynamikę na poziomie -14% zanotował głównie segment bawełniany, choć nieznaczny spadek sprzedaży -2% widoczny był także w segmencie włóknin. Głównym powodem obniżenia sprzedaży produktów bawełnianych było zakończenie kontraktu marki własnej sieci rosyjskiej oraz dużo niższa sprzedaż na Ukrainę. W efekcie także sprzedaż eksportowa zanotowała spadek (-6% rok do roku) - poziom przychodów z rynku rosyjskiego obniżył się o 50% a ukraińskiego o 76%. W pozostałych regionach Grupa zwiększyła sprzedaż rok do roku, głównie w Europie Centralnej (o 10%) oraz w pozostałych krajach (o 67%).

Na rynku polskim o ile poziom sprzedaży rok do roku pokazuje negatywną dynamikę -8%, to kwartał do kwartału dynamika jest pozytywna (11% w pierwszym kwartale 2017 do czwartego kwartału 2016). Poprawa ta przełamuje negatywny trend widoczny w ostatnich kilku kwartałach. Według raportu Nielsen w długim okresie Grupa pozostaje liderem rynkowym w każdej kategorii, w której oferuje swoje produkty.

Na spadek zysku brutto ze sprzedaży o 21% w porównaniu do pierwszego kwartału 2016 miały wpłynąć przede wszystkim następujące czynniki: presja na ceny sprzedaży kanału dyskontowego, wzrost kosztów płac pracowników produkcyjnych oraz wzrost cen wyczesów bawełnianych obserwowany w czwartym kwartale.

W pierwszym kwartale 2017 roku na poziom EBITDA pozytywnie wpłynęły niższe o 16% koszty sprzedaży oraz wyższe o 29% (1,6 mln zł) koszty ogólnego zarządu. Na te ostatnie miały wpływ jednorazowa wydatki na usługi doradcze i prawne związane z pozyskaniem inwestora strategicznego dla Grupy Harper Hygienics. Suma tych kosztów w pierwszym kwartale wyniosła 2,3 mln zł.

Pozostałe koszty operacyjne objęły głównie koszty utylizacji nieprzydatnych zapasów, podobnie jak przed rokiem. Natomiast w 2016 w pozostałych przychodach Grupa rozpoznała 2,5 miliona zł odszkodowania otrzymanego z tytułu należności od ukraińskiego dystrybutora uzyskanego z polisy KUKA. Dla celów porównawczych poniżej przedstawiono symulację znormalizowanego poziomu EBITDA i straty/zysku netto za okresy zakończone 31.3.2017 i 2016 r.

	31.03.2017 tys. PLN	31.03.2016 tys. PLN	zmiana w % 2017/2016
znormalizowany zysk / (strata) netto	-4 380	-1 992	120%
znormalizowany EBITDA	-79	1 501	n/d

Grupa zakończyła pierwszy kwartał 2017 r. ze stratą netto w wysokości 6,2 miliona zł.

Tabela 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za pierwszy kwartał

wybrane dane finansowe	31.03.2017		31.03.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	45 331	10 534	49 096	11 248
zysk brutto ze sprzedaży	9 480	2 203	11 980	2 745
zysk z działalności operacyjnej	-5 408	-1 257	465	106
zysk (strata) brutto	-6 222	-1 446	-334	-77
zysk / (strata) netto	-6 235	-1 449	33	8
EBITDA	-2 369	-550	4 001	917

Tabela 4. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

Aktywa	31.03.2017		31.12.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	178 934	42 432	180 651	40 834
aktywa obrotowe	55 572	13 178	54 617	12 346
aktywa razem	234 506	55 610	235 268	53 180

Tabela 5. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	31.03.2017		31.12.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	76 337	18 103	82 383	18 622
zobowiązania długoterminowe	59 579	14 128	59 855	13 530
zobowiązania krótkoterminowe	98 590	23 379	93 030	21 028
pasywa razem	234 506	55 610	235 268	53 180

Tabela 6. Wybrane jednostkowe dane finansowe

wybrane dane finansowe	31.03.2017		31.03.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	45 172	10 497	48 975	11 220
zysk brutto ze sprzedaży	9 321	2 166	11 860	2 717
zysk z działalności operacyjnej	-5 213	-1 211	399	91
zysk brutto	-4 770	-1 109	-382	-88
zysk / (strata) netto	-4 778	-1 110	-15	-3
EBITDA	-2 198	-511	3 912	896

Tabela 7. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

Aktywa	31.03.2017		31.12.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	177 049	41 985	178 836	40 424
aktywa obrotowe	54 994	13 041	52 315	11 825
aktywa razem	232 044	55 026	231 151	52 249

Tabela 8. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	31.03.2017		31.12.2016	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	72 971	17 304	77 766	17 578
zobowiązania długoterminowe	59 574	14 140	59 850	13 528
zobowiązania krótkoterminowe	99 499	23 582	93 535	21 143
pasywa razem	232 044	55 026	231 151	52 249

3. POZOSTAŁE INFORMACJE Opis organizacji Grupy Kapitałowej Harper Hygienics ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 31 marca 2017 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.

Spółka **ANV Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie

ANV Sp. z o.o. została utworzona 30 grudnia 2016 r. w celu prowadzenia działalności produkcyjnej.

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 pierwszy kwartał 2017 oraz 2016 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 kwartale 2017 roku struktura Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. nie uległa zmianie.

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

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. nie publikowała prognoz 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 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

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA wg stanu na dzień 29 maja 2017 r.

nazwa akcjonariusza – siedziba	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Radville Investments Sp. z o.o. – Polska	38 170 000	59,95%	38 170 000	59,95%
Quercus TFI S.A.- Polska	7 518 213	11,81%	7 518 213	11,81%
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	6 057 773	9,51%	6 057 773	9,51%

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 kwartale 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 kwartale 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 kwartale 2017 roku ani 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, 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 pierwszy kwartał oraz płynności przedstawiono poniżej.

Tabela 9. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

	31.03.2017 %	31.03.2016 %	zmiana w p.p. 2017/2016
rentowność sprzedaży brutto	20,9%	24,4%	-3,5
rentowność zysku operacyjnego	-11,9%	0,9%	-12,9
rentowność netto	-13,8%	0,1%	-13,8
rentowność EBITDA	-5,2%	8,1%	-13,4
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-2,7%	0,0%	-2,7
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-8,2%	0,0%	-8,2
<i>stopa zwrotu z aktywów (ROA): wynik finansowy netto / suma bilansowa</i>			
<i>stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): wynik finansowy netto / kapitał własny</i>			

Rentowność sprzedaży brutto obniżyła się z 24,4% w pierwszym kwartale 2016 r do poziomu 20,9% w pierwszym kwartale 2017 r. Wynika to z dużej presji na ceny sprzedaży w kategoriach, gdzie wysokie wolumeny zostały zakontraktowane dyskontom oraz markom własnym sieci handlowych. W konsekwencji pomimo niższych kosztów sprzedaży rentowność zysku operacyjnego uległa obniżeniu. Na stratę na poziomie EBITDA wpłynęły koszty jednorazowe związane z transakcją pozyskania inwestora strategicznego opisane powyżej.

Poniżej zaprezentowano poziom rentowności EBITDA oraz stopy zwrotu z aktywów po wyłączeniu efektów transakcji jednorazowych opisanych powyżej.

	31.03.2017 %	31.03.2016 %	zmiana w p.p. 2017/2016
znormalizowana rentowność EBITDA	-0,2%	3,1%	-3,2
znormalizowana stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,0%	-0,8%	0,8

podstawowe wskaźniki płynności	31.03.2017 %	31.12.2016 %	zmiana % 2017/2016
płynność bieżąca	0,6	0,6	-4%
płynność szybka	0,3	0,4	-20%
kapitał obrotowy netto	-9 971	-13 648	-26,9%
dług netto	91 861	83 855	9,5%
<i>płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>			
<i>płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>			
<i>kapitał obrotowy netto: aktywa obrotowe - środki pieniężne – zobowiązania krótkoterminowe niefinansowe</i>			
<i>dług netto: zobowiązania finansowe minus środki pieniężne</i>			

Wskaźniki płynności na dzień 31 marca 2017 r. nie zmieniły się istotnie w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2016 r.

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

covenantów 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 milionów 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.

podstawowe wskaźniki zadłużenia	31.03.2017	31.12.2016	zmiana p.p.
	%	%	2017/2016
wskaźnik ogólnego zadłużenia	67%	65%	2
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	25%	25%	0
<i>wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem</i>			
<i>wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem</i>			

Poziom wskaźnika ogólnego zadłużenia na dzień 31 marca 2017 r. w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2016 r. pogorszył się o 2 punkty procentowe. Wynika to głównie z kosztów transakcji jednorazowych jakie wpłynęły na wysokość zadłużenia jak i wynik finansowy. Poniżej prezentacja znormalizowanego wskaźnika po wyłączeniu transakcji i sald jednorazowych.

znormalizowany wskaźnik ogólnego zadłużenia	31.03.2017	31.12.2016	zmiana p.p.
	%	%	2017/2016
znormalizowany wskaźnik ogólnego zadłużenia	65%	65%	0
<i>wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem minus salda transakcji jednorazowych /pasywa ogółem minus salda i transakcje jednorazowe</i>			

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 Grupy Harper Hygienics S.A. spodziewa się wzrostu ceny wyczesów bawełnianych w drugim kwartale 2017 r. Ewentualne wystąpienie dalszych zmian cenowych 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.

Dodatkowo widoczny jest wzrost cen włókien i polipropylenu.

W pozostałych obszarach surowcowych Zarząd nie przewiduje znaczących zmian, w szczególności ze względu na mniejszy udział innych surowców w koszcie wytworzenia.

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 prowadzi działania zmierzające do aktywizacji sprzedaży na rynkach eksportowych Europy Wschodniej (przy wykorzystaniu potencjału spółki powiązanej iCotton), w Europie Zachodniej oraz w krajach Afryki Północnej i Wschodniej. Obejmują one zarówno sprzedaż wyrobów gotowych jak i włókniyny Arvell. W efekcie prowadzonych działań spodziewany jest stopniowy wzrost przychodów ogółem.

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 29 maja 2017 r.

Agnieszka Masłowska

Dyrektor Finansowy, Członek Zarządu

Jacek Kalinowski

Członek Zarządu