



**ROZSZERZONY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2012 R.**

SPIS TREŚCI

1.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.– 31.03.2012	4
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 pierwszy kwartał danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego.....	5
3.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Harper Hygienics ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	8
3.2.	Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Harper Hygienics w wyniku połączenia, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	8
3.3.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2012 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.....	9
3.6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	9
3.7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, 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.	10

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.– 31.03.2012

Pierwszy kwartał zakończył się wynikami w zasadniczo zgodnymi z wewnętrznymi szacunkami Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. (dalej „Grupy”), stanowiąc kontynuację trendów z drugiej połowy roku 2011.

Na podkreślenie zasługuje konsekwentna realizacja wzrostu sprzedaży z dynamiką 19% w porównaniu do pierwszego kwartału ubiegłego roku. Wzrost ten został osiągnięty poprzez równomierną poprawę wyników we wszystkich głównych kierunkach – tj. zarówno w ujęciu kraj i eksport, jak również w ujęciu brand vs marki własne

Po stronie kosztu wytworzenia w pierwszym kwartale obserwowaliśmy stabilizację cen głównych surowców – zwłaszcza bawełny i włóknin, pozwalającą na sukcesywne odrabianie skutków kryzysu surowcowego z roku 2011. W ostrożnej ocenie Zarządu trend ten powinien być kontynuowany w kolejnych kwartałach bieżącego roku.

Wzrost sprzedaży i stabilizacja cen surowców pozwoliły Grupie na poprawę marży brutto – zwłaszcza w porównaniu do wyników z ubiegłego roku, gdy kryzys na rynku bawełnianym w znaczący sposób przełożył się na wynik finansowy Grupy.

Pierwszy kwartał to także zakończenie negocjacji i podpisanie kontraktu związanego z planowanym wdrożeniem w Harper Hygienics S.A. nowych technologii w grupie chusteczek nawilżanych. W związku z tym projektem, Spółka dominująca przeprowadziła dodatkową emisję akcji, zakończoną uplasowaniem na rynku całości przeznaczonych na ten cel akcji. Jednym z elementów finansowania tego projektu, będzie finansowanie z środków własnych, stąd poprawa marży jest kluczowo istotnym zagadnieniem dla realizacji długoterminowej strategii rozwoju oraz oferowaniem naszym konsumentom produktów o lepszych właściwościach funkcjonalnych.

W pierwszym kwartale kontynuowane były także działania korporacyjne, związane z zarządzaniem kapitałem pracującym oraz kosztami stałymi, które powinny stanowić kontynuację dobrej praktyki w tym obszarze wypracowanej w ubiegłym roku.

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

	31.03.2012 tys. PLN	31.03.2011 tys. PLN	zmiana w % 2012/2011
przychody netto ze sprzedaży	53 018	44 488	19%
zysk brutto ze sprzedaży	15 244	7 504	103%
koszty sprzedaży	8 061	5 785	39%
koszty ogólnego zarządu	5 700	5 132	11%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	64	432	-85%
zysk (strata) operacyjny	1 547	-2 981	n/d
koszty i przychody finansowe	-1 387	-1 931	-28%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	160	-4 911	n/d
zysk (strata) netto	414	-3 600	n/d
EBITDA	3 238	-1 401	n/d

Dane porównawcze dotyczące pierwszego kwartału 2011 roku prezentowane w niniejszym raporcie zostały przekształcone w związku z połączeniem Spółki dominującej z jej jednostką zależną Harper Trade Sp. z o.o. w dniu 28 grudnia 2011 roku. Przekształcenie danych umożliwiające ich porównywalność zostało przedstawione w jednostkowym skróconym sprawozdaniu finansowym Harper Hygienics S.A. za pierwszy kwartał 2012 roku.

Tabela 2. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	31.03.2012 tys. PLN	31.03.2011* tys. PLN	zmiana w % 2012/2011
przychody netto ze sprzedaży	52 842	44 053	20%
zysk brutto ze sprzedaży	15 068	7 070	113%
koszty sprzedaży	7 856	5 785	36%
koszty ogólnego zarządu	5 745	4 790	20%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	55	388	-86%
zysk (strata) operacyjny	1 521	-3 117	n/d
koszty i przychody finansowe	-1 478	-1 944	-24%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	43	-5 061	n/d
zysk (strata) netto	297	-3 750	n/d
EBITDA	3 189	-1 537	n/d

Przychody Grupy ze sprzedaży netto wzrosły o 19% w porównaniu z pierwszym kwartałem 2011 roku. Dynamika przychodów jest konsekwencją wzrostu sprzedaży zarówno w kategorii marek własnych klientów (30% w porównaniu do tego samego okresu w 2011 roku) jak i w przypadku produktów brandowych (ponad 9%). Dynamika sprzedaży marek własnych klientów kształtuje się na podobnym

poziomie w kraju i zagranicą. Sprzedaż produktów brandowych w kraju zanotowała prawie 12% wzrost w porównaniu do pierwszego kwartału 2011 roku, przy niższym poziomie wzrostu w eksporcie (ponad 4%).

Zarówno ceny surowców w pierwszym kwartale 2012 roku jak i ceny sprzedaży utrzymały się na poziomie z czwartego kwartału 2011 roku. Trend ten wpłynął pozytywnie na poziom rentowności brutto w porównaniu do pierwszego kwartału roku ubiegłego. Efekt ten został zredukowany przez rozwój sprzedaży marek własnych klientów, głównie do kanału dyskontowego, gdzie średnia marża brutto jest niższa niż na produktach brandowych.

W rezultacie Grupa odnotowała wzrost rentowności sprzedaży brutto z 16,9% w pierwszym kwartale 2011 roku do poziomu 28,8% w pierwszym kwartale 2012 roku.

W skonsolidowanych wynikach rocznych za 2011 i za pierwszy kwartał 2012 roku Grupa ujmuje koszt wytworzenia opakowań *gratisowych* do zestawów promocyjnych w kosztach sprzedaży a nie w koszcie wytworzenia sprzedanych wyrobów traktując ten koszt jako działania wsparcia sprzedaży. Natomiast w wynikach pierwszego kwartału 2011 roku koszty wytworzenia opakowań *gratisowych* były raportowane jako składnik kosztu własnego sprzedaży. Koszty te w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosły 1 275 tys. złotych. Po dodaniu tych kosztów koszty sprzedaży w pierwszym kwartale 2011 roku wyniosłyby 7 060 tys. złotych. W pierwszym kwartale 2012 roku Grupa zwiększyła wsparcie sprzedaży w formie zestawów promocyjnych o 550 tys. złotych w porównaniu do porównywalnego okresu 2011 roku. Konsekwencją osiągniętych celów sprzedażowych oraz rentowności brutto był wzrost wynagrodzeń w działach związanych ze sprzedażą o 500 tys. złotych, głównie z tyt. przysługującej premii.

W okresie kończącym się 31 marca 2012 roku koszty zarządu wzrosły o 568 tys. złotych głównie z tytułu uaktualnienia rezerwy na niewykorzystane urlopy (340 tys. złotych).

Koszty finansowe spadły o 544 tys. złotych w wyniku rozpoznania dodatnich różnic kursowych w wysokości 400 tys. złotych oraz niższych kosztów odsetek bankowych.

Z tytułu zysku podatkowego za pierwszy kwartał 2012 r. Grupa ujęła zobowiązanie z tyt. bieżącego podatku dochodowego, co skutkuje zwiększeniem obciążeń podatkiem dochodowym o 1 057 tys. złotych w porównaniu do tego samego okresu 2011 roku. Zysk netto Grupy Kapitałowej za okres kończący się 31 marca 2012 r. wyniósł 414 tys. złotych.

Tabela 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za pierwszy kwartał

wybrane dane finansowe	31.03.2012		31.03.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	53 018	12 534	44 488	11 269
zysk brutto ze sprzedaży	15 244	3 604	7 504	1 901
zysk z działalności operacyjnej	9 091	2 149	-2 981	-755
zysk (strata) brutto	160	38	-4 911	-1 244
zysk / (strata) netto	414	98	-3 600	-912
EBITDA	3 238	766	-1 401	-355

Tabela 4. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

Aktywa	31.03.2012		31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	75 894	18 237	74 158	16 790
aktywa obrotowe	72 652	17 458	75 027	16 987
aktywa razem	148 547	35 695	149 185	33 777

Tabela 5. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	31.03.2012		31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	17 742	4 263	17 201	3 895
zobowiązania długoterminowe	64 239	15 436	64 794	14 670
zobowiązania krótkoterminowe	66 566	15 995	67 190	15 212
pasywa razem	148 547	35 695	149 185	33 777

Tabela 6. Wybrane jednostkowe dane finansowe za pierwszy kwartał

wybrane dane finansowe	31.03.2012		31.03.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	52 842	12 493	44 053	11 159
zysk brutto ze sprzedaży	15 068	3 562	7 070	1 791
zysk z działalności operacyjnej	1 521	360	-3 117	-789
zysk brutto	43	10	-5 061	-1 282
zysk / (strata) netto	297	70	-3 750	-950
EBITDA	3 189	754	-1 537	-389

Tabela 7. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

Aktywa	31.03.2012		31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	73 120	17 570	71 360	16 157
aktywa obrotowe	70 086	16 841	73 232	16 580
aktywa razem	143 206	34 411	144 593	32 737

Tabela 8. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	31.03.2012		31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	13 659	3 282	13 212	2 991
zobowiązania długoterminowe	63 865	15 346	64 316	14 562
zobowiązania krótkoterminowe	65 681	15 783	67 065	15 184
pasywa razem	143 206	34 411	144 593	32 737

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

Na dzień 31 marca 2012 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 pierwszy kwartał 2012 oraz 2011 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 2012 roku struktura Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. nie uległa zmianie.

3.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2012 rok

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2012 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 14 marca 2012 r. wynikający z powiadomień otrzymanych przez Spółkę w trybie art. 69 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej.

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	74,59%	38 170 000	74,59%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.	2 569 473	5,02%	2 569 473	5,02%

W dniu 11 maja 2012 r. Sąd Rejestrowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Harper Hygienics S.A. z kwoty 511.700 złotych o kwotę 125.000 złotych do kwoty 636.700 złotych w drodze emisji 12.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 marca 2012 r., o której podjęciu Grupa informowała w raporcie bieżącym nr 4/2012 z dnia 14 marca 2012 roku.

W związku z powyższym, kapitał zakładowy Harper Hygienics S.A. wynosi 636.700 złotych i dzieli się na 63.670.000 akcji, w tym:

- a. 51.170.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1 grosz każda, oraz
- b. 12.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 grosz każda.

O powyższym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 19/2012 z dnia 12 maja 2012r roku. Do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka dominująca Harper Hygienics S.A. nie otrzymała powiadomień w trybie art. 69 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej w związku z emisją akcji serii D.

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

Spór z Clinique Laboratories, Inc. dotyczący znaków towarowych „CLEANIC dzidzius” oraz „CLEANIC”

Urząd Patentowy RP decyzjami z dnia 27 października 2010 roku oddalił w całości sprzeciwy Clinique Laboratories, Inc. z siedzibą w State Delaware wobec rejestracji przez Spółkę dominującą znaków towarowych CLEANIC dzidzius (R-169920) i CLEANIC (R-170657) w zakresie udzielenia Spółce dominującej prawa ochronnego na w/w znaki towarowe w klasach, odpowiednio – 03, 05, 16 oraz 03, 05, 16, 20.

W dniu 14 grudnia 2010 roku Urząd Patentowy RP oddalił wniosek Clinique w sprawie o stwierdzenie wygaśnięcia prawa ochronnego na znak towarowy Cleanic (R 95489) z wniosku Clinique.

Spór z Przedsiębiorstwem Chemii Gospodarczej Pollena S.A. dotyczący znaku towarowego „Cleanic dzidzius”.

Urząd Patentowy RP decyzją z dnia 20 października 2010 roku oddalił w całości sprzeciw Przedsiębiorstwa Chemii Gospodarczej „Pollena” S.A. z siedzibą w Ostrzeszowie wobec rejestracji przez Spółkę dominującą znaku towarowego Cleanic dzidzius (R-169920) w zakresie udzielenia Spółce dominującej prawa ochronnego na znak towarowy Cleanic dzidzius (R-169920) w klasie 03, w

zakresie chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi. Pollena wniosła w ustawowym terminie skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na w/w decyzję.

W dniu 4 października 2011 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił w całości skargę Polleny na decyzję Urzędu Patentowego z dnia 20 października 2010 roku w sprawie sprzeciwu Polleny wobec decyzji o przyznaniu prawa ochronnego na znak towarowy Cleanic dzidzius(R-169920).

Poza wyżej wymienionymi sporami względem Spółki w 1. Kwartale 2012 roku 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.

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 2012 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 2012 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 za pierwszy kwartał oraz płynności przedstawiono poniżej.

Tabela 9. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

podstawowe wskaźniki rentowności	31.03.2012 %	31.03.2011 %	zmiana p.p. 2012/2011
rentowność sprzedaży brutto	28,8%	16,9%	11,9
rentowność zysku operacyjnego	17,1%	-6,7%	23,8
rentowność netto	0,8%	-8,1%	8,9
rentowność EBITDA	17,1%	-6,7%	23,8
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	0,3%	-2,4%	2,7
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	2,3%	-20,9%	23,3

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

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

W pierwszym kwartale 2012 roku z powodu niższych cen surowców poprawie uległa rentowność zysku operacyjnego, EBITDA a co za tym idzie wskaźnika ROA. Zmiana stopy zwrotu z kapitałów

własnych wynika przede wszystkim z zysku netto w pierwszym kwartale 2012 w porównaniu do zanotowanej straty netto z pierwszego kwartału 2011.

podstawowe wskaźniki płynności	31.03.2012 %	31.12.2011 %	zmiana w % 2012/2011
płynność bieżąca	1,1	1,1	-
płynność szybka	0,7	0,8	-2,6%
kapitał obrotowy netto	6 087	7 838	-22,3%
<i>płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>			
<i>płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i>			
<i>kapitał obrotowy netto: aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe</i>			

Wskaźniki płynności pozostały na poziomie zbliżonym do poziomów z 2011 roku. Na spadek kapitału obrotowego o 1,7 mln złotych wpłynął przede wszystkim spadek zapasów, należności z tyt. podatku dochodowego i innych aktywów obrotowych.

podstawowe wskaźniki zadłużenia	31.03.2012 %	31.12.2011 %	zmiana p.p. 2012/2011
wskaźnik ogólnego zadłużenia	88,1%	88,5%	-0,4
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	43,2%	43,4%	-0,2
<i>wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem</i>			
<i>wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem</i>			

Wskaźniki ogólnego zadłużenia i zadłużenia długoterminowego obniżyły się w porównaniu z poziomem z roku 2011. Spadek wynika ze spłat rat kredytów terminowych w 2011 roku oraz z mniejszego wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym.

dług netto	31.03.2012	31.12.2011	zmiana w % 2012/2011
dług netto	83 295	82 713	0,7%
<i>dług netto: kredyty otrzymane + zobowiązania z tyt. leasingu finansowego i factoringu - środki pieniężne</i>			

Poziom długu netto zwiększył się nieznacznie o 0,6 mln złotych (0,7%).

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

Elementami lub czynnikami polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynnikami, które miałyby istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy są:

- Ceny surowców

Podstawowymi surowcami wykorzystywanymi przez Grupę Kapitałową w produkcji są: wyczesy bawełniane (odpad bawełniany w procesie produkcji przędzy), włóknina (wytwarzana między innymi z wiskozy będącej produktem pochodnym drewna) oraz polipropylen (produkt pochodny ropy naftowej). Mimo istnienia wielu źródeł zakupu tych surowców oraz prowadzenia przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics działań mających na celu dywersyfikację źródeł pozyskiwania surowców (współpraca z więcej niż jednym dostawcą danego surowca), ich ceny podlegają zmianom i są uzależnione m.in. od czynników takich jak: czynniki klimatyczne i środowiskowe, spekulacyjne wahania cen bawełny na rynkach towarowych, stopień podaży i dostępności oraz cena drewna (wiskoza) oraz cena ropy

naftowej na rynkach międzynarodowych (polipropylen). Należy jednak podkreślić, że nie istnieje pełna korelacja cen wykorzystywanych przez Grupę wyczesów bawełnianych oraz cen bawełny. Spekulacyjne zmiany ceny na rynku bawełny wpływają na ceny wyczesów bawełnianych, ma to jednak miejsce dopiero przy znaczących wahaniami cen tego surowca.

Nie można wykluczyć także wystąpienia istotnych i nieprzewidzianych wzrostów cen powyższych surowców, które mogą nie być związane w obiektywnymi czynnikami branżowymi a które nie będą mogły być uwzględnione w cenach sprzedawanych produktów, co może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe.

- polityka monetarna

Wysokość stóp procentowych ustalana przez Radę Polityki Pieniężnej może wywierać pośredni wpływ na oprocentowanie kredytów bankowych i koszt ewentualnego pozyskania finansowania dłużnego przez Grupę.

- regulacje prawne

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe.

Nie można wykluczyć, iż ewentualne zmiany w przepisach prawa lub ich interpretacji a mających wpływ na zakres działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics mogą powodować wystąpienie negatywnych skutków dla jej działalności.

- poziom kursu walutowego PLN /EUR

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 wypływów realizowanych w walutach obcych, głównie w Euro.

Jednocześnie należy zwrócić uwagę, że ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, a przede wszystkim wzrost cen wielu surowców mogą 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.

Mińsk Mazowiecki, dnia 15 maja 2012 r.

Robert Neymann

Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska

Dyrektor Finansowy -
Członek Zarządu

Rafał Walendzik

Członek Zarządu