



**ROZSZERZONY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 31 MARCA 2011 R.**

SPIS TREŚCI

1.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–31.03.2011	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 bilansu – na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego	4
3.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Harper Hygienics ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	6
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 2011 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 powiązanymi, 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	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	10

1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–31.03.2011

Pierwszy kwartał 2011 był najtrudniejszym okresem z punktu widzenia osiągniętych wyników ze względu na bezprecedensowąwyżkę cen surowców – w szczególności wyczesów bawełnianych, których cena wzrosła w porównaniu z pierwszym kwartałem 2010 o 120% oraz o 47% w porównaniu z czwartym kwartałem 2010. Łącznie zysk operacyjny był mniejszy z tego powodu o 7,0 mln złotych w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 z czego 87% stanowił wzrost ceny wyczesów bawełnianych. Należy podkreślić, że wśród wszystkich rynków surowcowych właśnie bawełna była tym surowcem, którego cena wzrosła najbardziej i najszybciej – tj. 120% zaledwie w ciągu dwóch kwartałów.

Ostatecznie wyniki pierwszego kwartału przyniosły poziomi sprzedaży zbliżony do ubiegłorocznego, przy jednoczesnym spadku marży brutto o 8,5 mln złotych oraz zysku netto o 7,2 mln złotych do poziomu minus 3,6 mln złotych. Należy jednak podkreślić bardzo dobry trend wyniku netto w poszczególnych miesiącach pierwszego kwartału, który z poziomu ujemnego w styczniu wzrósł do blisko 900 tys zł zysku w marcu, co było jednym z pierwszych efektów intensywnych działań podjętych przez Grupę jeszcze pod koniec roku 2010, gdy wzrost cen bawełny dopiero się rozpoczynał.

Pomimo ogromnego wyzwania jakie stanowiła dla Grupy tak duża dynamika wzrostu cen surowców w bardzo krótkim czasie konsekwencja i dyscyplina w realizacji działań mających przeciwdziałać skutkom zaistniałej zewnętrznie sytuacji dość szybko zaczęła przynosić efekty. Działania podjęte przez Grupę nakierowane były głównie na redukcję kosztów, poprawę marżowości poprzez uproszczenie i dalszą standaryzację asortymentu jak również podwyżki cen. W tym obszarze Grupa przyjęła redukcję kosztów o 11% w skali – tj. o około 7 mln złotych. Wyniki osiągnięte w pierwszym kwartale wskazują nie tylko na realizację tak założonego planu ale nawet jego przekroczenie. Odrębną grupę działań stanowiła poprawa płynności poprzez natychmiastową renegocjację terminów płatności wobec większości dostawców. W tym obszarze Grupa znacząco zredukowała kapitał pracujący.

Zgodnie z przewidywaniami, o których Spółka wcześniej informowała inwestorów, spodziewany jest stopniowy spadek ceny wyczesów w kolejnych kwartałach bieżącego roku – zwłaszcza w kwartale III i IV, co powinno być związane z większymi zbiorami bawełny w nadchodzącym sezonie. Według obecnych szacunków wzrost podaży bawełny powinien wynosić około 14% w sezonie 2011.

Należy także wspomnieć o podwyżkach cen, które w większości zostały wprowadzone w płynny sposób u naszych partnerów handlowych, jednakże ich termin w niektórych przypadkach był przesunięty na drugi kwartał, co również miało wpływ na wynik finansowy zrealizowany w pierwszym kwartale.

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 bilansu – na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego

Tabela 1. Podstawowe skonsolidowane wielkości ekonomiczno-finansowe

	31.03.2011 tys. PLN	31.03.2010 tys. PLN	zmiana w % 2011/2010
przychody netto ze sprzedaży	44 487,8	45 171,8	-1,5%
zysk brutto ze sprzedaży	7 504,2	16 002,2	-53,1%
koszty sprzedaży	5 784,9	7 427,4	-22,1%
koszty ogólnego zarządu	5 132,2	5 447,5	-5,8%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	432,2	946,4	-54,3%
zysk (strata) operacyjny	-2 980,7	4 073,7	-
koszty i przychody finansowe	-1 930,7	-59,0	3172,4%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 911,4	4 014,7	-
zysk (strata) netto	-3 600,3	3 588,6	-
EBITDA	-1 412,7	5 464,7	-

Tabela 2. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	31.03.2011 tys. PLN	31.03.2010 tys. PLN	zmiana w % 2011/2010
przychody netto ze sprzedaży	36 928,5	58 305,7	-36,7%
zysk brutto ze sprzedaży	841,4	3 021,1	-72,1%
koszty sprzedaży	56,7	424,2	-86,6%
koszty ogólnego zarządu	2 529,4	2 997,5	-15,6%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	97,9	5 040,9	-98,1%
zysk (strata) operacyjny	-1 646,8	4 640,3	-
koszty i przychody finansowe	-1 629,4	-198,2	722,1%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 276,2	4 442,1	-
zysk (strata) netto	-2 589,8	3 425,1	-
EBITDA	-243,5	5 912,4	-

Przychody Grupy ze sprzedaży netto pozostały na poziomie podobnym jaki wykazywał pierwszy kwartał 2010 roku pomimo wzrostu sprzedanego wolumenu o 8,6%. Niewysoka dynamika wynikała ze słabej realizacji sprzedaży w styczniu 2011 spowodowanej wdrożeniem nowego systemu finansowego od początku roku oraz istotnego zmniejszenia sprzedaży na rynku ukraińskim (o 814 tys. złotych w porównaniu z pierwszym kwartałem ub. roku). Dodatkowo na niższe wyniki ze sprzedaży miał wpływ rozwój sprzedaży marek własnych, głównie do kanału dyskontowego, gdzie średnia cena jest niższa od cen dla produktów *brandowych*.

Równocześnie wzrost cen surowców spowodował spadek rentowności sprzedaży brutto z 35,4% w pierwszym kwartale 2010 do poziomu 17,5% w pierwszym kwartale 2011. Średnia cena głównego surowca tj. wyczesów bawełnianych zanotowała 120% wzrost. Wzrost wolumenów oraz uruchomienie

centrum dystrybucyjnego w Garwolinie w 2010 roku wpłynęło na wzrost kosztów magazynowania o 527 tys. złotych w okresie 1.01-31.03.2011 rok w porównaniu z tym samym okresem roku ubiegłego.

W odpowiedzi na takie zmiany otoczenia rynkowego Grupa wprowadziła podwyżki cen oferowanych wyrobów, zarówno dla produktów *Cleanic* jak i dla marek własnych. Ich efekt w pierwszym kwartale 2011 roku wyniósł 1 572 tys. złotych w porównaniu do tego samego kwartału roku ubiegłego.

Równocześnie działania ograniczające koszty funkcjonowania Grupy przyniosły obniżenie kosztów wsparcia sprzedaży i marketingu o 902 tys. złotych oraz kosztów zarządu o 315 tys. złotych.

W wyniku wykupu w 2010 roku obligacji Central European Cotton Holdings Ltd Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. nie wykazała w pierwszym kwartale 2011 roku przychodów finansowych z tyt. odsetek, które były ujęte w wyniku okresu porównawczego wysokości 1 096 tys. złotych. Z tytułu zaciągniętych kredytów oraz wykorzystania leasingu finansowego Grupa poniosła wyższe koszty odsetek (100 tys. złotych). Dodatkowo Grupa poniosła koszty faktoringu wprowadzonego przez jednego z głównych klientów (negatywny wpływ na koszty finansowe w wysokości 126 tys. złotych). Z drugiej strony jednak ta zmiana sposobu rozliczeń wpłynęła pozytywnie na poziom kapitału obrotowego. Ujemny wpływ różnic kursowych pomiędzy pierwszym kwartałem 2011 a 2010 roku wyniósł 650 tys. złotych.

Z tytułu straty podatkowej Grupa wykazała w pierwszym kwartale 2011 roku aktywo z tyt. podatku odroczonego co wpłynęło na spadek obciążeń podatku dochodowego w porównaniu do pierwszego kwartału 2010 roku w kwocie 1 737 tys. złotych. W konsekwencji strata netto wyniosła 3 600 tys. złotych.

Tabela 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

wybrane dane finansowe	31.03.2011		31.03.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	44 487,8	11 267,6	45 171,8	11 314,4
zysk brutto ze sprzedaży	7 504,2	1 900,6	16 002,2	4 008,2
zysk z działalności operacyjnej	-2 980,7	-754,9	4 073,7	1 020,4
zysk (strata) brutto	-4 911,4	-1 243,9	4 014,7	1 005,6
zysk / (strata) netto	-3 600,3	-911,9	3 588,6	898,9
EBITDA	-1 412,7	-357,8	5 464,7	1 368,8

Tabela 4. Wybrane skonsolidowane dane bilansowe

aktywa	31.03.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	73 246,1	18 257,2	72 483,8	18 767,5
aktywa obrotowe	81 529,9	20 322,0	72 766,7	18 840,7
aktywa razem	154 776,0	38 579,2	145 250,5	37 608,2

Tabela 5. Wybrane skonsolidowane dane bilansowe

pasywa	31.03.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	14 368,1	3 581,4	17 725,2	4 589,4
zobowiązania długoterminowe	72 591,4	18 094,0	73 273,1	18 971,9
zobowiązania krótkoterminowe	67 816,5	16 903,8	54 252,2	14 047,0
pasywa razem	154 776,0	38 579,2	145 250,5	37 608,2

Tabela 6. Wybrane jednostkowe dane finansowe

wybrane dane finansowe	31.03.2011		31.03.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	36 928,5	9 353,0	58 305,7	14 604,2
zysk brutto ze sprzedaży	841,4	213,1	3 021,1	756,7
zysk z działalności operacyjnej	-1 646,8	-417,1	4 640,3	1 162,3
zysk brutto	-3 276,2	-829,8	4 442,1	1 112,6
zysk / (strata) netto	-2 589,8	-655,9	3 425,1	857,9
EBITDA	-243,5	-61,7	5 912,4	1 480,9

Tabela 7. Wybrane jednostkowe dane bilansowe

aktywa	31.03.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	111 840,4	27 877,2	111 282,6	28 813,3
aktywa obrotowe	45 156,7	11 255,7	27 840,3	7 208,4
aktywa razem	156 997,1	39 132,9	139 122,9	36 021,7

Tabela 8. Wybrane jednostkowe dane bilansowe

pasywa	31.03.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	4 192,8	1 045,1	6 625,6	1 715,5
zobowiązania długoterminowe	76 607,7	19 095,1	76 777,9	19 879,3
zobowiązania krótkoterminowe	76 196,6	18 992,6	55 719,6	14 426,9
pasywa razem	156 997,1	39 132,9	139 123,1	36 021,7

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

Na dzień 31 marca 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Harper Hygienics wchodziły oprócz jednostki dominującej Harper Hygienics S.A.:

Harper Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

Dnia 30 czerwca 2009 r. Harper Hygienics S.A. nabył od Trinity Shelf Companies Sp. z o.o. spółkę Melesio Investments Sp. z o.o., której nazwa została zmieniona następnie na Harper Trade Sp. z o.o., zaś na podstawie umowy z dnia 31 grudnia 2009 roku przeniósł zorganizowaną część przedsiębiorstwa na Harper Trade Sp. z o.o. w zmian za nowoutworzone udziały w Harper Trade Sp. z o.o. Od 2010 roku spółka Harper Trade Sp. z o.o. zajmowała się dystrybucją, sprzedażą oraz marketingiem produktów wytwarzanych w ramach Grupy Kapitałowej Harper Hygienics.

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 2011 oraz 2010 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 2011 roku struktura Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. nie uległa zmianie.

3.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2011 rok

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2011 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 13 maja 2011 r.

nazwa akcjonariusza - siedziba	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Central European Cotton Holdings Ltd. – Irlandia	38 170 000	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%

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki dominującej przedstawiały się w sposób następujący.

W dniu 11 stycznia 2011 roku Spółka dominująca otrzymała zawiadomienie od Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A. o zmianie ogólnej liczby głosów w Spółce dominującej przysługujących Aviva Otwartemu Funduszowi Emerytalnemu Aviva BZ WBK.

Zgodnie z przekazaną informacją, w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki dominującej zawartych w dniu 30 grudnia 2010 roku, udział Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów w Spółce dominującej uległ obniżeniu poniżej 5,0% i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wynosi mniej niż 5,0%.

Przed rozliczeniem wyżej wymienionych transakcji na dzień 3 stycznia 2011 roku Akcjonariusz posiadał 2.558.900 sztuk akcji Spółki (5,0% udziału w kapitale zakładowym) uprawniających do 2.558.900 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki dominującej (5,0% udziału w ogólnej liczbie głosów).

Obecnie Akcjonariusz posiada 2.552.900 sztuk akcji Spółki dominującej (4,99 % udziału w kapitale zakładowym) uprawniających do 2.552.900 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki dominującej (4,99 % udziału w ogólnej liczbie głosów).

Spółka dominująca informowała o powyższym zdarzeniu w raporcie bieżącym nr 3/2011 z dnia 12 stycznia 2011 roku.

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. Stronom przysługuje prawo do wniesienia skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w terminie 30 dni od dnia doręczenia decyzji.

Na dzień złożenia niniejszego sprawozdania stroną powyższych postępowań jest jednostka zależna – Harper Trade Spółka z o.o.

Pełny opis tego sporu został przedstawiony w pkt. 22 Prospektu Emisyjnego.

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 2011 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 2011 roku Spółka dominująca ani żadna spółka zależna nie udzielała poręczeń kredytu lub pożyczki ani też nie udzielała gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łącznie wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki dominującej.

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

Analizę wskaźników rentowności oraz płynności przedstawiono poniżej.

Tabela 9. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

podstawowe wskaźniki rentowności	31.03.2011 %	31.12.2010 %	zmiana w p.p. 2011/2010
rentowność sprzedaży brutto	16,9%	35,4%	-18,6
rentowność zysku operacyjnego	-6,7%	9,0%	-15,7
rentowność netto	-8,1%	7,9%	-16,0
rentowność EBITDA	-3,2%	12,1%	-15,3
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-2,3%	9,3%	-11,6
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-25,1%	100,2%	-125,3

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

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

W pierwszym kwartale 2011 roku w wyniku postępującego wzrostu cen surowców istotnej erozji uległa rentowność zysku operacyjnego, EBITDA a co za tym idzie wskaźnika ROA. Zmiana stopy zwrotu z kapitałów własnych wynika przede wszystkim z wypłaty dywidendy z zatrzymanych zysków w 2010 roku oraz z zanotowanej straty netto w pierwszym kwartale 2011. Pozycje te obniżyły znacząco poziom kapitałów własnych.

podstawowe wskaźniki płynności	31.03.2011 %	31.12.2010 %	zmiana w % 2011/2010
płynność bieżąca	1,2	1,3	-13,9%
płynność szybka	0,9	1,0	-10,5%
kapitał obrotowy netto	13 713,4	18 514,5	-25,9%

płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

kapitał obrotowy netto: (aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe)

Wskaźniki płynności uległy nieznacznemu zmniejszeniu w porównaniu do 2010 roku. Wzrost kapitału obrotowego wynika przede wszystkim ze wzrostu należności krótkoterminowych o 3,4 mln złotych.

podstawowe wskaźniki zadłużenia	31.03.2011 %	31.12.2010 %	zmiana w % 2011/2010
wskaźnik ogólnego zadłużenia	90,7%	87,8%	2,9%
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	46,9%	50,4%	-3,5%

wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem

Wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. koresponduje z wyższym wykorzystaniem kredytu w rachunku bieżącym. W dniu 16 lutego 2011 roku i 6 maja 2011 roku został podpisane aneksy do umowy kredytów nr K0003679 z dnia 15 maja 2009 z późniejszymi zmianami, na mocy których wysokość kredytu w rachunku bieżącym dla Harper Hygienics S.A. została podwyższona z 14 mln złotych do kwoty 24 mln złotych oraz jego termin wykorzystania został przesunięty do dnia 31 lipca 2011 roku.

Spadek wskaźnika zadłużenia długoterminowego wynika z faktu spłat kredytów terminowych zgodnie z harmonogramem w 2010 roku.

Zatrudnienie	31.03.2011	31.03.2010	zmiana w % 2011/2010
zatrudnieni na umowę o pracę	661	578	14,4%
pozostałe formy zatrudnienia	124	121	2,5%
zatrudnienie razem	785	699	12,3%

Zatrudnienie w Harper Hygienics S.A. oraz w Harper Trade Sp. z o.o. łącznie

Wzrost zatrudnienia wynika głównie ze wzrostu zatrudnienia pracowników bezpośrednio produkcyjnych do obsługi maszyn zakupionych w drugim i trzecim kwartale 2010 roku.

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. spodziewa się wyhamowania wzrostu cen wyczesów bawełnianych i stopniowego ich spadku. Należy jednak pamiętać że okres maj - czerwiec a także lipiec jest końcowym okresem przed nowymi zbiorami gdy dostępność bawełny może być ograniczona co może mieć wpływ na jej ceny transakcyjne.

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 Polski, a przede wszystkim wzrost cen większości 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.

Ponadto, 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:

- 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

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 osiągane przez Grupę, pomimo znacznego zrównoważenia wpływów i wypływów realizowanych w walutach obcych, głównie w Euro.

Mińsk Mazowiecki, dnia 13 maja 2011 r.

Robert Neymann

Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska

Dyrektor Finansowy -
Członek Zarządu