



**ROZSZERZONY RAPORT PÓŁROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 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.–30.06.2012	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 pierwsze półrocze danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na koniec bieżącego półrocza 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 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.....	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 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 12
- 3.11. Opis podstawowych aktualnych zagrożeń i ryzyk związanych z działalnością Grupy..... 12
- 3.12. Zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.. 13

1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–30.06.2012

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. („Grupa”) zakończyła pierwsze półrocze kontynuując wzrost sprzedaży oraz odnotowując znaczącą poprawę wyników na wszystkich poziomach marży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Zysk netto Grupy wzrósł do poziomu 3 347 tys. złotych, w porównaniu do straty w pierwszym półroczu roku ubiegłego w kwocie 5 423 tys. złotych.

Wyniki osiągnięte przez Grupę w pierwszym półroczu potwierdzają także stabilizację cen surowców, stanowiących główną pozycję kosztową w największych grupach surowcowych mających po stronie kosztu wytworzenia kluczowy wpływ na wyniki Grupy.

Szacunki Grupy w kwestii cen surowców potwierdzają się, wskazując na stabilizujący się lub wręcz lekko spadkowy trend cen głównych surowców. Dotyczy to w szczególności cen wyczesów, jak również cen innych surowców takich jak włókniny czy opakowania kartonowe. Można także założyć, że trend ten utrzyma się w kolejnych kwartałach oraz w dalszej części tego roku.

Pierwsze półrocze 2012, było także okresem, w którym Grupa kontynuowała działania nakierowane na redukcję kapitału pracującego oraz utrzymanie dyscypliny kosztów stałych przy planowanych działaniach, zwłaszcza w zakresie wsparcia komercyjnego, które w analogicznym okresie roku 2011, były całkowicie zamrożone.

Ważnym wydarzeniem korporacyjnym pierwszego półrocza, była rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej z kwoty 512 tys. złotych do kwoty 637 tys. złotych, czyli o kwotę 125 tys. złotych, w drodze emisji 12.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D. Zebrane w ten sposób środki będą stanowiły podstawę finansowania projektu nowych technologii i inwestycji w tym obszarze.

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

	30.06.2012 tys. PLN	30.06.2011 tys. PLN	zmiana w % 2012/2011
przychody netto ze sprzedaży	112 472	104 720	7%
zysk brutto ze sprzedaży	32 869	21 145	55%
koszty sprzedaży	15 320	13 705	12%
koszty ogólnego zarządu	11 069	9 921	12%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	806	-201	-
zysk (strata) operacyjny	7 286	-2 682	-
koszty i przychody finansowe	-4 019	-4 650	-14%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 267	-7 332	-
zysk (strata) netto	3 347	-5 423	-
EBITDA	10 749	450	2287%

Tabela 2. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	30.06.2012 tys. PLN	30.06.2011* tys. PLN	zmiana w % 2012/2011
przychody netto ze sprzedaży	112 140	104 167	7,7%
zysk brutto ze sprzedaży	32 538	20 592	58,0%
koszty sprzedaży	15 297	13 520	13,1%
koszty ogólnego zarządu	10 858	9 761	11,2%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	61	-270	-
zysk (strata) operacyjny	6 442	-2 959	-
koszty i przychody finansowe	-3 890	-4 557	-14,6%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 552	-7 516	-
zysk (strata) netto	2 635	-5 592	-
EBITDA	9 835	173	5575,2%

*dane przekształcone

Przychody Grupy ze sprzedaży netto wzrosły o 7% w porównaniu z pierwszym półroczem 2011 roku głównie dzięki wynikom pierwszego kwartału. Sprzedaż w drugim kwartale zrealizowano na poziomie ubiegłorocznym, pomimo trwającej silnej konkurencji w kategorii chusteczek brandowych oraz niższej sprzedaży w segmencie marek własnych, głównie na Ukrainie.

Utrzymująca się od początku roku stabilizacja cen surowców wpłynęła na poprawę rentowności w pierwszym półroczu 2012 w porównaniu do tego samego okresu 2011 roku, co skutkowało wzrostem zysku brutto ze sprzedaży o 55%.

Koszty sprzedaży poniesione do 30 czerwca 2012 roku wzrosły o 12% porównując do analogicznego okresu roku ubiegłego głównie w obszarze logistyki (wyższe koszty dystrybucji wynikające ze wzrostu wolumenu sprzedaży) oraz wydatków marketingowych, promocji i wsparcia sprzedaży. W wyniku realizacji celów sprzedażowych oraz rentowności marży brutto w pierwszym półroczu 2012 roku nastąpił wzrost wynagrodzeń działów wsparcia sprzedaży o przyznane premie. W porównywalnym okresie roku poprzedniego premie nie były przyznawane ze względu na słabe wskaźniki rentowności.

Wsparcie marketingowe i promocyjne wzmocniło pozycję Grupy w osiągniętych udziałach rynkowych. Według danych Nielsen za okres maj – czerwiec 2012, Grupa utrzymała pierwszą pozycję marki Cleanic zarówno w kategorii płatków kosmetycznych, patyczków higienicznych, chusteczek do demakijażu oraz do higieny intymnej z udziałami od 20% do 40% dla poszczególnych kategorii. Dodając do tego udziały rynkowe, realizowane przez Grupę w ramach produkcji marek własnych, łączny udział Grupy w rynku sięga od 40% do 63% dla poszczególnych kategorii.

W okresie kończącym się 30 czerwca 2012 roku koszty ogólnego zarządu Grupy wzrosły o 12% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Głównym czynnikiem tego wzrostu były koszty rezerw na prognozowane premie wynoszący 950 tys. złotych za okres 6 miesięcy 2012 roku w porównaniu z brakiem takich rezerw na 30 czerwca 2011 roku, gdyż słabe wyniki Grupy w pierwszym półroczu 2011 roku nie wskazywały na możliwość wypłaty premii za 2011 rok. Dodatkowo Grupa uaktualniła rezerwę na niewykorzystane urlopy, której koszt w pierwszym półroczu 2012 wyniósł 400 tys. złotych. Ta ostatnia grupa kosztów powinna się zmniejszyć, szczególnie po okresie urlopowym przypadającym głównie na trzeci kwartał.

W okresie kończącym się 30 czerwca 2012 roku wynik na pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych poprawił się o 1 007 tys. złotych. W kwietniu 2012 roku przedłużono umowę na wynajem powierzchni biurowo-magazynowych będących własnością spółki Harper Production OOO firmie niepowiązanej do 2015 roku oraz podwyższono miesięczny czynsz. Konsekwentnie w pozostałych przychodach operacyjnych w pierwszym półroczu 2012 roku ujęto rozwiązanie pozostałej rezerwy na nieruchomości w Jarcewie w wysokości 748 tys. złotych.

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. wykazała w pierwszym półroczu 2012 roku obniżenie kosztów finansowych, co wynikało z obniżenia wykorzystania finansowania bankowego dzięki poprawie płynności w porównaniu do pierwszego półrocza 2011 oraz emisji akcji opisanej w punkcie 1.

Z tytułu ubiegłorocznej straty podatkowej Grupa ujęła w pierwszym półroczu 2012 roku aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie 1 265 tys. złotych co wpłynęło na niski koszt obciążeń podatkiem dochodowym. Zysk netto wyniósł 3 347 tys. złotych.

Tabela 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

wybrane dane finansowe	30.06.2012		30.06.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	112 472	26 496	104 720	26 396
zysk brutto ze sprzedaży	32 869	7 743	21 145	5 330
zysk z działalności operacyjnej	7 286	1 716	-2 682	-676
zysk / (strata) brutto	3 267	770	-7 332	-1 848
zysk / (strata) netto	3 347	789	-5 423	-1 367
EBITDA	10 749	2 532	450	114

Tabela 4. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

aktywa	30.06.2012		31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	84 534	19 838	74 158	16 790
aktywa obrotowe	87 546	20 544	75 027	16 987
aktywa razem	172 080	40 382	149 185	33 777

Tabela 5. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	30.06.2012		30.06.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	43 351	10 173	17 201	3 895
zobowiązania długoterminowe	61 658	14 469	64 794	14 670
zobowiązania krótkoterminowe	67 071	15 740	67 190	15 212
pasywa razem	172 080	40 382	149 185	33 777

Tabela 6. Wybrane jednostkowe dane finansowe

wybrane dane finansowe	30.06.2012		31.12.2011*	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	112 140	26 418	104 167	26 256
zysk brutto ze sprzedaży	32 537	7 665	20 592	5 190
zysk z działalności operacyjnej	6 442	1 518	-2 959	-746
zysk brutto	2 552	601	-7 516	-1 895
zysk / (strata) netto	2 635	621	-5 592	-1 410
EBITDA	9 835	2 317	173	42

*dane przekształcone

Tabela 7. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

aktywa	30.06.2012		31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	81 061	19 022	71 360	16 157
aktywa obrotowe	85 626	20 094	73 233	16 580
aktywa razem	166 687	39 116	144 593	32 737

Tabela 8. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	30.06.2012		31.12.2011	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	38 477	9 029	13 212	2 991
zobowiązania długoterminowe	61 256	14 375	64 316	14 562
zobowiązania krótkoterminowe	66 954	15 712	67 065	15 184
pasywa razem	166 687	39 116	144 593	32 737

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

Na dzień 30 czerwca 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 pierwsze półrocze 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 półroczu 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 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

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA wg stanu na dzień 30 sierpnia 2012 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	59,95%	38 170 000	59,95%
Quercus TFI S.A.	8 152 867	12,80%	8 152 867	12,80%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.	3 514 188	5,52%	3 514 188	5,52%

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego w wyniku emisji akcji zwykłych serii D, opisanej w punkcie 1, wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki dominującej. Akcjonariuszem posiadającym powyżej 5% akcji na WZA został Quercus TFI S.A.

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 Dramers S.A.

Harper Hygienics S.A. ("Spółka"), powołując się na uprawnienia z rejestracji wspólnotowego słownego znaku towarowego "Kindii" oraz wspólnotowego słowno-graficznego znaku towarowego „Kindii”, wystąpiła z powództwem przeciwko Dramers S.A. z siedzibą w Rabowicach („Dramers”) o zaniechania naruszeń prawa z rejestracji tychże znaków towarowych. Spółka wniosła roszczenia dotyczące zakazania używania (w szczególności: umieszczania na opakowaniach produktów, oferowania produktów, posługiwania się w obrocie gospodarczym) przez Dramers znaków towarowych „Kindy” oraz „Kindy Love” w odniesieniu do proszków do prania, żelów do prania i płynów do płukania tkanin. Znaki towarowe „Kindy” oraz „Kindy Love” zostały zgłoszone przez Dramers do rejestracji w Urzędzie Patentowym RP, ale nie została podjęta decyzja w przedmiocie rejestracji. Dramers wniósł o oddalenie powództwa Spółki, a jednocześnie wystąpił przeciwko Spółce z powództwem wzajemnym o unieważnienie obu w/w znaków towarowych Spółki „Kindii”. Spółka wniosła o oddalenie powództwa wzajemnego Dramers i podtrzymała swoje roszczenia przeciwko Dramers. W ocenie Spółki istnieje wysokie prawdopodobieństwo wygrania sporu.

Spory z Clinique Laboratories, Inc.

Stan postępowań z Clinique Laboratories, Inc. z siedzibą w State Delaware prowadzonych przed Urzędem Patentowym RP i sądami administracyjnymi opisanych szczegółowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 nie uległ zmianie.

Izba Odwoławcza Urzędu ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrznego w dniu 25 maja 2012 podjęła decyzję w sprawie odmowy udzielenia ochrony na wspólnotowe znaki towarowe CLEANIC NATURAL BEAUTY nr 8339483 i CLEANIC KINDII nr 8151921.

Decyzja podlega zaskarżeniu do Sądu w Luksemburgu. W ocenie Spółki, w przypadku, gdyby rozstrzygnięcia przedmiotowych spraw okazały się dla niej niekorzystne, nie zakłóci to jej prawidłowego funkcjonowania i bieżącego prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową Spółki. Spółka ocenia jako znikome prawdopodobieństwo, aby rezultat sporów i postępowań z udziałem Clinique Laboratories, Inc. mógł wywrzeć istotny wpływ na wyniki finansowe i pozycję rynkową Spółki.

Pozostałe spory

Izba Odwoławcza Urzędu ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrznego podjęła decyzję w sprawie odmowy rejestracji znaku TODI BEAR nr 8346017 przez Grupę wobec opozycji złożonej przez Beiersdorf AG. Decyzja podlega zaskarżeniu do Sądu w Luksemburgu.

Stan pozostałych postępowań sądowych, administracyjnych i arbitrażowych opisanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2011 nie uległ zmianie.

Poza wyżej wymienionymi sporami względem Spółki dominującej w 2012 roku nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej, a także 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 powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W pierwszym półroczu 2012 r. nie została zawarta przez Spółkę dominującą lub jednostki zależne jedna lub wiele transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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 2012 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	30.06.2012 %	30.06.2011 %	zmiana w p.p. 2012/2011
rentowność sprzedaży brutto	29,2%	20,2%	9,0
rentowność zysku operacyjnego	6,5%	-2,6%	9,1
rentowność netto	3,0%	-5,2%	8,2
rentowność EBITDA	9,6%	0,4%	9,2
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	1,9%	-3,5%	5,5
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	7,7%	-41,7%	49,4

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

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

W pierwszym półroczu 2012 roku z powodu stabilnych cen surowców o 9,0 punktów procentowych poprawiła się rentowność zysku operacyjnego, o 9,1 punktów procentowych rentowność na poziomie EBITDA a co za tym idzie wskaźnika ROA. Zmiana stopy zwrotu z kapitałów własnych wynika przede wszystkim z emisji 12 500 000 akcji w drugim kwartale 2012 roku oraz z zaraportowanego zysku netto w pierwszym półroczu 2012. Pozytcje te znacząco podwyższyły poziom kapitałów własnych.

podstawowe wskaźniki płynności	30.06.2012	31.12.2011	zmiana w % 2012/2011
płynność bieżąca	1,3	1,1	16,9%
płynność szybka	0,9	0,8	21,4%
kapitał obrotowy netto	1 021	692	47,5%

płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

kapitał obrotowy netto: aktywa obrotowe - środki pieniężne – zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźniki płynności uległy poprawie w porównaniu do 2011 roku. Spadek kapitału obrotowego wynika przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań handlowych o 6 090 tys. złotych, który jest konsekwencją wynegocjowanych z dostawcami dłuższych terminów płatności.

podstawowe wskaźniki zadłużenia	30.06.2012 %	31.12.2011 %	zmiana w p.p. 2012/2011
wskaźnik ogólnego zadłużenia	74,8%	88,5%	-13,7
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	35,8%	43,4%	-7,6

wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem

Spadek wskaźnika ogólnego zadłużenia w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 r. koresponduje ze spłatą rat kredytów terminowych oraz z niższym wykorzystaniem kredytu w rachunku bieżącym.

Spadek wskaźnika zadłużenia długoterminowego wynika z faktu zmiany charakteru części kredytów terminowych z długoterminowych na krótkoterminowe pomiędzy 31 grudnia 2011 a 30 czerwca 2012 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. spodziewa się stabilizacji cen surowców: wyczesów bawełnianych i włókniny oraz lekkiego wzrostu cen polipropylenu.

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.

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 osiągane przez Grupę, pomimo znacznego zrównoważenia wpływów i wy wpływów realizowanych w walutach obcych, głównie w Euro oraz korzystania z instrumentów zabezpieczających przed fluktuacją kursu EUR/PLN.

- poziom zadłużenia

Na dzień 30 czerwca 2012 roku Harper Hygienics S.A. jest stroną umowy kredytowej z BZ WBK SA. W przypadku niewypełnienia zobowiązań wynikających z przedmiotowej umowy 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 posiadanej przez nią majątku. Sytuacja taka mogłaby mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową.

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

W pierwszym półroczu 2012 r. nie zostały zmienione zasady ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Mińsk Mazowiecki, dnia 30 sierpnia 2012 r.

Robert Neymann
Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska
Członek Zarządu

Rafał Walendzik
Członek Zarządu

Oświadczenie

Reprezentując Zarząd spółki akcyjnej Harper Hygienics z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że podmiot uprawniony dokonujący przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego

sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Harper Hygienics za pierwsze półrocze 2012 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 30 sierpnia 2012 r.

Robert Neymann
Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska
Członek Zarządu

Rafał Walendzik
Członek Zarządu

Oświadczenie

Reprezentując Zarząd spółki akcyjnej Harper Hygienics z siedzibą w Warszawie zgodnie oświadczamy, że według naszej najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2012 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 30 sierpnia 2012 r.

Robert Neymann
Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska
Członek Zarządu

Rafał Walendzik
Członek Zarządu