



**ROZSZERZONY RAPORT PÓŁROCZNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 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.–30.06.2011	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	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	8
3.3.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2011 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.....	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 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.	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
3.11.	Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	12
3.12.	Zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego..	12

1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–30.06.2011

W pierwszym półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. („Grupa”) w dalszym ciągu odczuwała efekty wysokich cen wyczesów bawełnianych, jednakże ich wpływ na wyniki finansowe poszczególnych miesięcy w II kwartale był już istotnie niższy niż w I kwartale 2011. Jednocześnie rosnąca dynamika wzrostu sprzedaży o 15% w II kwartale i 7% dla całego półrocza w porównaniu do analogicznych okresów w ubiegłym roku, pozwoliła na stopniową poprawę wyniku finansowego zarówno na poziomie marży brutto, EBITDA oraz na poziomie zysku netto.

Ostatecznie sprzedaż pierwszego półrocza zamknęła się kwotą blisko 105 mln złotych oraz stratą netto na poziomie 5,4 mln złotych. Należy zwrócić uwagę, że po pierwszym kwartale Grupa wykazała stratę netto na poziomie 3,6 mln złotych. Zatem drugi kwartał 2011 przyniósł znacznie mniejszą stratę na poziomie wyniku netto. Zmieniła się także jej struktura, która w II kwartale praktycznie w całości związana była z kosztami o charakterze jednorazowym.

Wspomniana poprawa wyniku w trakcie pierwszego półrocza 2011 została osiągnięta nie tylko poprzez spadek cen wyczesów bawełnianych ale także wzrost sprzedaży oraz utrzymanie ścisłej dyscypliny kosztowej w zakresie kosztów stałych, kosztów wynagrodzeń oraz kosztów marketingu i sprzedaży. Należy też podkreślić, że w zakresie dyscypliny kosztowej, Grupa konsekwentnie realizuje oszczędność w kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu na poziomie 2,8 mln złotych w stosunku do tego samego okresu roku ubiegłego.

Dynamika cen surowców a w szczególności wyczesów bawełnianych, powinna, zgodnie z wcześniejszymi przewidywaniami Grupy w dalszym ciągu sukcesywnie spadać mając tym samym, pozytywny wpływ na wynik finansowy w kolejnych miesiącach. Jest to wynikiem potwierdzających się w dalszym ciągu informacji o planowanych dobrych zbiorach w nadchodzącym sezonie jak również mniejszym zużyciu bawełny w przemyśle tekstylnym wynikającym z jej częściowej substytucji innymi włóknami – np. wiskozą czy poliestrem.

Na podkreślenie zasługuje także fakt bardzo dobrej współpracy Grupy z bankiem kredytującym. Grupa na bieżąco informowała bank o sytuacji finansowej wynikającej z cen surowców a także o dalszych perspektywach zmiany tych cen i podjętych działaniach mających na celu ochronę wyników finansowych. Efektem tej współpracy było podpisanie aneksu modyfikującego wymagane przez bank terminy spłat rat poszczególnych kredytów jak również zmieniającego mierzone wskaźniki efektywności finansowej.

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

	30.06.2011 tys. PLN	30.06.2010 tys. PLN	zmiana w % 2011/2010
przychody netto ze sprzedaży	104 720	97 523	7,4%
zysk brutto ze sprzedaży	21 145	37 007	-42,9%
koszty sprzedaży	13 705	16 491	-16,9%
koszty ogólnego zarządu	9 921	9 944	-0,2%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	-201	1 902	-
zysk (strata) operacyjny	-2 682	12 475	-
koszty i przychody finansowe	-4 650	-1 648	182,2%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-7 332	10 827	-
zysk (strata) netto	-5 423	8 597	-
EBITDA	451	15 283	-97,0%

Tabela 2. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe

	30.06.2011 tys. PLN	30.06.2010 tys. PLN	zmiana w % 2011/2010
przychody netto ze sprzedaży	86 726	107 762	-19,5%
zysk brutto ze sprzedaży	-985	10 822	-
koszty sprzedaży	250	847	-70,5%
koszty ogólnego zarządu	2 899	6 818	-57,5%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	-204	3 869	-
zysk (strata) operacyjny	-4 338	7 026	-
koszty i przychody finansowe	-4 075	-2 919	39,6%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-8 414	4 107	-
zysk (strata) netto	-6 892	3 109	-
EBITDA	-1 573	9 834	-

Przychody Grupy ze sprzedaży netto wzrosły o 7,4% w porównaniu z pierwszym półroczem 2010 roku. Pomimo słabej realizacji sprzedaży w styczniu 2011 spowodowanej wdrażeniem nowego systemu finansowego dynamika jest konsekwencją wzrostu sprzedaży w kategorii marek własnych klientów (20% w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku) oraz wprowadzonych podwyżek cen w pierwszej połowie 2011 roku.

Jednak rozwój sprzedaży marek własnych klientów, głównie do kanału dyskontowego, gdzie średnia cena jest niższa od cen dla produktów *brandowych*, spowodował obniżenie rentowności sprzedaży brutto o około 4,6 mln złotych w odniesieniu do tego samego okresu 2010 roku. Dodatkowo wysokie ceny surowców wpłynęły na niską rentowność brutto. Średnia cena wyczesów bawełnianych, tj.

głównego surowca, była o 100% wyższa niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Pozytywny wpływ wzrostu cen sprzedaży w wysokości 5,3 mln złotych częściowo zrekompensował te negatywne efekty.

W konsekwencji Grupa odnotowała spadek rentowności sprzedaży brutto z 37,9% w pierwszym półroczu 2010 do poziomu 20,2% w pierwszym półroczu 2011.

Równocześnie działania ograniczające koszty funkcjonowania Grupy przyniosły obniżenie kosztów wsparcia sprzedaży i marketingu oraz operacji logistycznych o 2 786 tys. złotych (w tym efekt braku jednorazowych kosztów otwarcia centrum dystrybucyjnego w Garwolinie wynoszących około 300 tys. złotych w pierwszej połowie 2010 roku).

W okresie kończącym się 30 czerwca 2011 roku Grupa poniosła koszty o charakterze jednorazowym w wysokości 1 563 tys. złotych obejmujące kary za braki w dostawach do klientów, koszty utylizacji wycofanych surowców i półproduktów w ramach projektu optymalizacji i harmonizacji asortymentu oraz rozliczenie inwentaryzacji magazynów. Pozycje te zaraportowane zostały w pozostałych kosztach operacyjnych. Równocześnie obniżenie pozostałych przychodów operacyjnych o około 300 tys. złotych w okresie zakończonym 30 czerwca 2011 r. wynika głównie z braku jednorazowego przychodu w kwocie 706 tys. złotych z tytułu odwrócenia rezerwy na wartość nieruchomości inwestycyjnej spółki Harper Production OOO w Jarcewie, który miało miejsce w tym samym okresie 2010 roku.

W wyniku wykupu w 2010 roku obligacji Central European Cotton Holdings Ltd Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. nie wykazała w pierwszym półroczu 2011 roku przychodów finansowych z tyt. odsetek, które były ujęte w wyniku okresu porównawczego wysokości 1 857 tys. złotych.

Z tytułu straty podatkowej Grupa ujęła w pierwszym półroczu 2011 roku aktywo z tyt. podatku odroczonego co wpłynęło na spadek obciążeń podatku dochodowego w kwocie 1 908 tys. złotych. W konsekwencji strata netto wyniosła 5 423 tys. złotych.

Tabela 3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

wybrane dane finansowe	30.06.2011		30.06.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	104 720	26 396	97 523	24 355
zysk brutto ze sprzedaży	21 145	5 330	37 007	9 242
zysk z działalności operacyjnej	-2 682	-676	12 475	3 116
zysk (strata) brutto	-7 332	-1 848	10 827	2 704
zysk / (strata) netto	-5 423	-1 367	8 597	2 147
EBITDA	451	114	15 283	3 817

Tabela 4. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

aktywa	30.06.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	73 899	18 537	72 484	18 303
aktywa obrotowe	80 256	20 131	72 767	18 374
aktywa razem	154 155	38 668	145 251	36 677

Tabela 5. Wybrane skonsolidowane dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	30.06.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	13 020	3 266	17 725	4 476
zobowiązania długoterminowe	68 916	17 287	73 273	18 502
zobowiązania krótkoterminowe	72 219	18 115	54 252	13 699
pasywa razem	154 155	38 668	145 251	36 677

Tabela 6. Wybrane jednostkowe dane finansowe

wybrane dane finansowe	30.06.2011		30.06.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	86 726	21 860	107 762	26 912
zysk brutto ze sprzedaży	-985	-248	10 822	2 703
zysk z działalności operacyjnej	-4 338	-1 094	7 026	1 755
zysk brutto	-8 414	-2 121	4 107	1 026
zysk / (strata) netto	-6 892	-1 737	3 109	776
EBITDA	-1 573	-397	9 834	2 456

Tabela 7. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

aktywa	30.06.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	111 992	28 092	111 283	28 100
aktywa obrotowe	48 031	12 048	27 840	7 030
aktywa razem	160 023	40 140	139 123	35 129

Tabela 8. Wybrane jednostkowe dane sprawozdania z sytuacji finansowej

pasywa	30.06.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	48	12	6 626	1 673
zobowiązania długoterminowe	73 063	18 327	76 778	19 387
zobowiązania krótkoterminowe	86 912	21 801	55 720	14 070
pasywa razem	160 023	40 140	139 123	35 129

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

Na dzień 30 czerwca 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 pierwsze półrocze 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 półroczu 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 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 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 nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki dominującej.

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. W dniu 14 kwietnia 2011 roku Urząd Patentowy RP przekazał sprawę na rozprawę do rozpatrzenia merytorycznego.

Clinique wniosła w ustawowym terminie skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (WSA) na w/w decyzje. Postępowanie przed WSA jest w toku.

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

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

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. Postępowanie przed WSA jest w toku.

Wskazane postępowanie zostało dokładnie opisane w punkcie 22.2 Prospektu Emisyjnego.

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

Stan pozostałych postępowań sądowych, administracyjnych i arbitrażowych opisanych w punkcie 22 Prospektu Emisyjnego nie uległ zmianie.

Poza wyżej wymienionymi sporami względem Spółki dominującej i podmiotów od niej zależnych w pierwszym półroczu 2011 roku nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wiarytelności 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 powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W pierwszym półroczu 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 półroczu 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	30.06.2011 %	30.06.2010 %	zmiana w p.p. 2011/2010
rentowność sprzedaży brutto	20,2%	37,9%	-17,8
rentowność zysku operacyjnego	-2,6%	12,8%	-15,4
rentowność netto	-5,2%	8,8%	-14,0
rentowność EBITDA	0,4%	15,7%	-15,2
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-3,5%	5,9%	-9,4
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-41,7%	48,5%	-90,2

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

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

W pierwszym półroczu 2011 roku z powodu wyższych cen surowców istotnemu obniżeniu 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 półroczu 2011. Pozycje te obniżyły znacząco poziom kapitałów własnych.

podstawowe wskaźniki płynności	30.06.2011	31.12.2010	zmiana w %
	%	%	2011/2010
płynność bieżąca	1,11	1,34	-17,1%
płynność szybka	0,80	0,98	-18,7%
kapitał obrotowy netto	8 037	18 515	-56,6%

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. Spadek kapitału obrotowego wynika przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań handlowych o 9,8 mln złotych, który jest konsekwencją wynegocjowanych z dostawcami dłuższych terminów płatności.

podstawowe wskaźniki zadłużenia	30.06.2011	31.12.2010	zmiana w p.p.
	%	%	2011/2010
wskaźnik ogólnego zadłużenia	91,6%	87,8%	3,8
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	44,7%	50,4%	-5,7

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 zostały 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. W dniu 30 czerwca oraz 29 lipca 2011 roku zostały podpisane aneksy do wyżej wymienionej umowy kredytów, na mocy których m.in. spłata kredytów przypadająca na 30 czerwca 2011 roku została rozłożona na mniejsze raty płatne co miesiąc do 30 września 2011 roku.

Spadek wskaźnika zadłużenia długoterminowego wynika z faktu zmiany charakteru części kredytów terminowych z długoterminowych na krótkoterminowe pomiędzy 31 grudnia 2010 z 30 czerwca 2011.

zatrudnienie	30.06.2011	31.12.2010	zmiana w %
			2011/2010
zatrudnieni na umowę o pracę	672	691	-2,7%
pozostałe formy zatrudnienia	184	111	65,8%
zatrudnienie razem	856	802	6,7%

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

Wzrost zatrudnienia wynika głównie ze wzrostu zatrudnienia pracowników bezpośrednio produkcyjnych do obsługi maszyn zakupionych w pierwszym kwartale 2011 roku oraz w dziale konfekcji wyrobów.

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 stopniowego obniżania cen wyczesów bawełnianych.

Jednocześnie należy zwrócić uwagę, że ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, a przede wszystkim wzrost cen większości surowców, 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 zagrożeń i ryzyka związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

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

- polityka monetarna

Wysokość stóp procentowych ustalana przez Radę Polityki Pieniężnej może wywierać pośredni wpływ na oprocentowanie kredytów bankowych i koszt ewentualnego pozyskania finansowania 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 osiągnięte przez Grupę, pomimo znacznego zrównoważenia wpływów i wy wpływów realizowanych w walutach obcych, głównie w Euro.

- poziom zadłużenia

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Harper Hygienics S.A. oraz Harper Trade Sp. z o.o. są 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 2011 r. nie zostały zmienione zasady ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

Mińsk Mazowiecki, dnia 30 sierpnia 2011 r.

Robert Neymann

Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska

Dyrektor Finansowy -
Członek Zarządu

Rafał Walendzik

Członek Zarządu

Arkadiusz Citków

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 2011 roku - firma KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.K., 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 2011 r.

Robert Neymann

Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska

Członek Zarządu

Rafał Walendzik

Członek Zarządu

Arkadiusz Citków

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 2011 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 2011 r.

Robert Neymann

Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska

Członek Zarządu

Rafał Walendzik

Członek Zarządu

Arkadiusz Citków

Członek Zarządu