



HARPER HYGIENICS S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

1. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

		Rok 2010	
	Nota	dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Przychody ze sprzedaży	5.4.1	200 460,2	228 160,8
Koszt własny sprzedaży	5.4.2	(134 344,4)	(174 662,9)
Zysk brutto na sprzedaży		66 115,8	53 497,9
Koszty sprzedaży	5. 4.2	(32 481,5)	(27 272,9)
Koszty zarządu	5.4.2	(17 564,9)	(17 767,1)
Pozostałe przychody operacyjne	5.5	3 210,2	2 733,3
Pozostałe koszty operacyjne	5.6	(1 080,1)	(2 359,0)
Zysk na działalności operacyjnej		18 199,5	8 832,2
Przychody finansowe	5.7	2 349,7	226,2
Koszty finansowe	5.8	(9 261,8)	(11 094,6)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		11 287,4	(2 036,2)
Podatek dochodowy	5.9	(1 224,0)	1 583,4
Zysk (strata) netto		10 063,4	(452,8)
Całkowite dochody ogółem		10 063,4	(452,8)
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)			
podstawowy	5.24	0,20	(0,01)
rozwodniony	5.24	0,20	(0,01)

2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Nota	Na dzień 31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Na dzień 31.12.2011 (tys. PLN)
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)		69 533,6	71 360,3
Rzeczowe aktywa trwałe	5.10	61 834,2	61 456,9
Wartości niematerialne	5.11	1 844,1	2 320,8
Wieczyste użytkowanie gruntów	5.12	5 622,2	6 608,5
Aktywa finansowe		220,1	250,8
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.9	-	723,3
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.14	13,0	-
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		71 226,0	73 232,5
Zapasy	5.15	19 657,1	24 191,2
Należności handlowe i pozostałe należności	5.16	43 985,6	38 331,4
Należności z tytułu podatku dochodowego	5.9	4 348,3	3 540,8
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.14	332,8	633,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.17	2 902,2	6 535,5
Aktywa razem		140 759,6	144 592,8

PASYWA	Nota	Na dzień 31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Na dzień 31.12.2011 (tys. PLN)
I. Kapitał własny		13 664,7	13 211,9
Kapitał akcyjny	5.18.1	1 420,6	1 420,6
Kapitał zapasowy	5.18.2	1 091,6	4 847,8
Kapitał rezerwowy z wyceny programów motywacyjnych	5.18.3	3 345,9	3 345,9
Zyski (straty) zatrzymane	5.18.4	7 806,6	3 597,6
II. Zobowiązania długoterminowe		73 082,2	64 315,9
Rezerwa na odprawy emerytalne	5.19	60,9	60,9
Kredyty otrzymane	5.20	64 979,1	58 241,6
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego i factoringu	5.21	7 045,1	5 969,8
Zobowiązanie z tyt. podatku odroczonego	5.9	882,4	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5.22	114,7	43,6
III. Zobowiązania krótkoterminowe		54 012,7	67 065,0
Kredyty otrzymane	5.20	20 829,0	13 505,1
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego i factoringu	5.21	2 756,5	11 663,1
Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku	5.9	-	-
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	5.23	23 419,7	34 659,8
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	5.22	7 007,5	7 237,0
Pasywa razem		140 759,6	144 592,8
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN):			
podstawowa	5.24	0,27	0,26
rozwodniona	5.24	0,27	0,26

3. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 DO 31 GRUDNIA 2011

	<i>Kapitał akcyjny (tys. PLN)</i>	<i>Kapitał akcyjny korekta hiperinflacyjna (tys. PLN)</i>	<i>Kapitał akcyjny ogółem (tys. PLN)</i>	<i>Kapitał zapasowy ogólny (tys. PLN)</i>	<i>Kapitał z wyceny programów motywacyjnych (tys. PLN)</i>	<i>Zyski zatrzymane (tys. PLN)</i>	<i>Razem (tys. PLN)</i>
Stan na 01 stycznia 2010 roku	511,7	908,9	1 420,6	520,6	2 155,9	17 314,2	21 411,3
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Podział wyniku	-	-	-	571,0	-	(571,0)	-
Zysk netto okresu	-	-	-	-	-	10 063,4	10 063,4
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	571,0	-	9 492,4	10 063,4
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośredni w kapitale własnym							
Dopłaty od i wpłaty do właścicieli							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	1 190,0	-	1 190,0
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	-	(19 000,0)	(19 000,0)
Dopłaty od i wpłaty do właścicieli ogółem	0,0	0,0	0,0	0,0	1 190,0	(19 000,0)	(17 810,0)
Stan na 31 grudnia 2010 roku	511,7	908,9	1 420,6	1 091,6	3 345,9	7 806,6	13 664,7
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Podział wyniku	-	-	-	3 756,2	-	(3 756,2)	-
Strata netto okresu	-	-	-	-	-	(452,8)	(452,8)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres	-	-	-	3 756,2	-	(4 209,0)	(452,8)
Transakcje z właścicielami, ujęte bezpośredni w kapitale własnym							
Dopłaty od i wpłaty do właścicieli							
Koszt płatności w formie papierów wartościowych rozliczanych w instrumentach finansowych	-	-	-	-	-	-	-
Dywidendy uchwalone	-	-	-	-	-	-	-
Dopłaty od i wpłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2011 roku	511,7	908,9	1 420,6	4 847,8	3 345,9	3 597,6	13 211,9

4. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Rok 2010	
		dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
A. Działalność operacyjna			
I. Zysk (strata) za rok bieżący		10 063,4	(452,8)
II. Korekty razem		7 273,5	25 533,5
1. Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		5 709,2	6 400,1
2. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	5.32	408,4	(22,2)
3. Odsetki dotyczące działalności finansowej i inwestycyjnej	5.32	2 289,1	7 367,0
4. (Zyski) / straty z tyt. różnic kursowych	5.32	(214,9)	328,9
5. Podatek dochodowy		(4 324,0)	(872,8)
- wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów		1 140,4	-
-(zapłacony) / zwrócony w okresie sprawozdawczym		(5 464,4)	(872,8)
6. Zmiana stanu pozycji bilansowych	5.32	2 215,7	12 332,5
- zmiana stanu zapasów		(1 327,2)	(4 534,1)
-zmiana stanu rozrachunków, rezerw i rozliczeń międzyokresowych		3 542,9	16 866,6
7. Inne korekty		1 190,0	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		17 336,9	25 080,7
B. Działalność inwestycyjna			
I. Wpływy		36 165,9	142,5
1. Sprzedaż środków trwałych i wartości niematerialnych		76,9	142,5
2. Otrzymane spłaty pożyczek / obligacji i odsetek		36 089,0	-
II. Wydatki		10 339,7	5 911,4
1. Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych		10 339,7	5 911,4
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		25 826,2	(5 768,9)
C. Działalność finansowa			
I. Wpływy		5 587,7	8 739,7
1. Kredyty otrzymane i inne wpływy finansowe		5 587,7	8 739,7
II. Wydatki		50 506,7	24 418,2
1. Dywidendy wypłacone udziałowcom		-	-
2. Spłaty kredytów		40 688,0	14 390,3
3. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		2 341,8	3 344,1
4. Odsetki		7 476,9	6 683,8
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(44 919,0)	(15 678,5)
D. Przepływy pieniężne netto, razem		(1 755,9)	3 633,3
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		(1 755,9)	3 633,3
F. Środki pieniężne na początek okresu		4 658,1	2 902,2
G. Środki pieniężne na koniec okresu	5.17	2 902,2	6 535,5

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

5.1. INFORMACJE OGÓLNE

5.1.1. Jednostka sprawozdawcza

Jednostką sprawozdawczą jest spółka Harper Hygienics S.A. („Spółka”) (do dnia 25 września 2007 roku Harper Hygienics Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie ul. Raclawicka 99 utworzona aktem notarialnym z dnia 17 grudnia 1990 roku.

Spółka Harper Hygienics S.A. prowadząca działalność w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązana była aktem notarialnym z dnia 17 grudnia 1990 roku pod numerem KRS 0000099367.

W dniu 14 sierpnia 2007 r. zgromadzenie wspólników Spółki podjęło uchwałę o przekształceniu Jednostki sprawozdawczej w spółkę akcyjną. W dniu 25 września 2007 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy zarejestrował przekształcenie Spółki w spółkę akcyjną.

Harper Hygienics S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000289345.

Spółka została zawiązana na czas nieograniczony.

W dniu 10 stycznia 2011 roku Grzegorz Świdorski zrezygnował z funkcji Członka Zarządu Spółki dominującej. W dniu 24 stycznia 2011 r. na Członków Zarządu Spółki dominującej zostali powołani:

- Agnieszka Masłowska,
- Arkadiusz Citków.

W dniu 27 grudnia 2011 roku Arkadiusz Citków zrezygnował z funkcji Członka Zarządu Spółki.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, skład organów Zarządu spółki Harper Hygienics S.A jest następujący:

- | | |
|-----------------------|--------------------|
| – Robert Neymann | - Prezes Zarządu, |
| – Rafał Walendzik | - Członek Zarządu, |
| – Agnieszka Masłowska | - Członek Zarządu. |

W skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Michał Antoni Rusiecki,
- Andrzej Kacperski,
- Mirosław Bogusław Stachowicz,
- Michał Frys,
- Krzysztof Cetnar,
- Agnieszka Świergiel.

5.1.2. Przedmiot działalności i struktura Jednostki sprawozdawczej

5.1.2.1. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i dystrybucja artykułów higieniczno-kosmetycznych.

Jednostką dominującą dla Spółki jest Central European Cotton Holdings Limited (CECH) posiadający 74,6 % akcji.

Podmiotem najwyższego szczebla jest Polish Enterprise Fund V, LP w stanie Delaware w USA.

Zgodnie z umową zawartą pomiędzy Trinity Shelf Companies Sp. z o.o. a Harper Hygienics S.A. dnia 30 czerwca 2009 r., Harper Hygienics stał się 100% właścicielem spółki Melesio Investments Sp. z o.o., której nazwa została zmieniona na Harper Trade Sp. z o.o.

W dniu 28 grudnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu połączenia Harper Hygienics S.A. („Spółka Przejmująca”) ze spółką zależną Harper Trade Sp. z o.o. („Spółka

Przejmowana”). Połączenie przeprowadzone zostało na podstawie art. 492 § 1 w związku z art. 515 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych w drodze przejęcia Spółki Przejmowanej przez Spółkę Przejmującą, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

Czas trwania Spółki nie jest ograniczony.

5.1.2.2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

5.1.2.3. Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

5.1.2.4. Spółka jako podmiot dominujący dla spółek Harper Hygienics RUS OOO i Harper Produktion OOO sporządza również sprawozdanie skonsolidowane.

5.1.3. Waluta funkcjonalna i sprawozdawcza, zastosowany poziom zaokrągleń

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Dane w sprawozdaniu finansowym zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną dla Spółki jest polski złoty (PLN).

5.2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

5.2.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Harper Hygienics S.A. obejmujące rok zakończony 31 grudnia 2011 roku wraz z przekształconymi danymi porównywalnymi za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (MSSF UE).

5.2.2. Zastosowanie nowych i zweryfikowanych standardów MSSF UE

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE weszły w życie w roku 2011:

- Zmiany do **MSSF 7 „Instrumenty finansowe: Ujawnienia”** – Przeniesienia aktywów finansowych, obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie.

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- Zmiany do **MSSF 1 „Hiperinflacja oraz usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do **MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia”** – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”** (2009) (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do **MSSF 9 „Instrumenty Finansowe”** (2010) (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** i **MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”** oraz **MSR 27 (2011) „Jednostkowe sprawozdanie finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne porozumienia”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienia inwestycji w inne jednostki”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do **MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do **MSR 12 „Podatki – Odroczony podatek dochodowy: Przyszła realizacja składnika aktywów”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- **MSR 19 (2011) „Świadczenia pracownicze”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do **MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy, z wyjątkiem **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**, który będzie obowiązkowy dla sprawozdania finansowego Jednostki sprawozdawczej za rok obrotowy 2015 i mógłby mieć istotny wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. Spółka nie planuje wcześniejszego zastosowania tego standardu, zakres jego wpływu nie został oszacowany.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałyby istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

5.2.3. Opis zastosowanych zasad rachunkowości

Niniejsze sprawozdania finansowe sporządzone zostało zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i pasywów wycenianych według wartości godziwej.

a) Ujęcie przychodów i kosztów oraz wynik finansowy

Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych oraz reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Sprzedaż produktów i towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania odbiorcy znaczącego ryzyka związanego z dostawą.

Przychody z tytułu świadczonych usług rozpoznawane są na podstawie stopnia zaawansowania. Jeśli wyniku danej usługi nie można wiarygodnie określić, wówczas przychody uzyskiwane z tego tytułu ujmowane są tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Spółka spodziewa się odzyskać.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Harper Hygienics S.A.

Za przychody Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w sposób inny, niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty

Przez koszty Spółka rozumie uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów, albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w sposób inny, niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Wynik finansowy

Wynik finansowy stanowi różnicę pomiędzy przychodami i kosztami bieżącego okresu, pomniejszoną dodatkowo o podatek dochodowy.

Spółka sporządza sprawozdanie z całkowitych dochodów w układzie kalkulacyjnym.

b) Transakcje wyrażone w walutach obcych

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż waluta funkcjonalna wykazuje się po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania produkcyjnego, które włącza się do kosztów tych aktywów i traktuje jako korekty kosztów odsetkowych kredytów w walutach obcych.

Przy wycenie na dzień bilansowy aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych zastosowano następujące kursy walutowe:

	Na dzień 31.12.2010	Na dzień 31.12.2011
Kurs RUB/PLN	0,0970	0,1061
Kurs EUR/PLN	3,9603	4,4168
Kurs USD/PLN	2,9641	3,4174
Kurs CHF/PLN	3,1639	3,6333
Kurs GBP/PLN	4,5938	5,2691
Kurs 100 HUF/PLN	1,4206	1,4196

c) Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku, pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio do sprawozdania z całkowitych dochodów w okresie, w którym zostały poniesione.

d) Dofinansowanie ze środków publicznych lub funduszy specjalnych

Dotacje do środków trwałych

Dofinansowanie do środków trwałych podlega rozliczeniu w czasie poprzez rozliczenia międzyokresowe przychodów równoległe do amortyzacji środków trwałych objętych dofinansowaniem i ujmowane jest w pozostałych przychodach operacyjnych.

Dotacje pozostałe

Refinansowanie kosztu wynagrodzeń oraz składek ZUS rozpoznawane jest jako pozostały przychód operacyjny w wysokości równej kwocie poniesionych kosztów kwalifikujących się do refinansowania w danym okresie sprawozdawczym.

e) Koszty świadczeń pracowniczych

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze w tym wpłaty do programów określonych składek, ujmowane są w okresie, w którym Spółka otrzymała przedmiotowe świadczenie ze strony pracownika, a w przypadku wypłat z zysku lub premii gdy spełnione zostały następujące warunki:

- na jednostce ciąży obecne prawne lub zwyczajowe oczekiwane zobowiązanie do dokonania wypłat z wyniku zdarzeń przeszłych, oraz
- można dokonać wiarygodnej wyceny tego zobowiązania.

W przypadku świadczeń z tytułu płatnych nieobecności, świadczenia pracownicze ujmowane są w zakresie kumulowanych płatnych nieobecności, z chwilą wykonania pracy, która zwiększa uprawnienia do przyszłych płatnych nieobecności. W przypadku niekumulowanych płatnych nieobecności świadczenia ujmuje się z chwilą ich wystąpienia.

Spółka na koszt przyszłych świadczeń emerytalnych (odprawy emerytalne) tworzy rezerwy. Rezerwy te wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zobowiązaniach długoterminowych. Rezerwa liczona jest na podstawie rotacji pracowników, czasu pozostałego do osiągnięcia wieku emerytalnego, aktualnego wynagrodzenia i oczekiwanego wzrostu wynagrodzeń. Następnie rezerwa ta jest dyskontowana do wartości bieżącej stopą wolną od ryzyka.

Zyski i straty z wyceny ujmowane są w całości w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujmowane są jako koszt, chyba że stanowią koszt wytworzenia składników aktywów.

f) Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania oraz w oparciu o straty lub ulgi podatkowe.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie Spółka może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień

bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. W jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek dochodowy wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie w jakim wynika ze zobowiązania jakie płatne jest do tego samego urzędu podatkowego.

Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w skonsolidowany kapitał własny (inne całkowite dochody w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów), lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. W przypadku połączenia jednostek gospodarczych konsekwencje podatkowe uwzględnia się przy obliczaniu wartości firmy lub określaniu wartości udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przewyższającej koszt przejęcia.

g) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazuje się w oparciu o ich historyczną cenę nabycia lub historyczny koszt wytworzenia pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

W pozycji tej ujęte zostały aktywa o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż jeden rok, kompletne, zdatne do użytku.

Wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych pomniejszona została o odpisy amortyzacyjne. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu użyteczności rzeczowych aktywów trwałych i odzwierciedlają ich faktyczne zużycie. Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową według następujących stawek:

Budynki i budowle	2,5% - 5%
Środki transportu	20%
Urządzenia techniczne i maszyny	6% - 20%

Odpisów takich dokonuje się metodą liniową przez okres użytkowania ekonomicznego odpowiednich pozycji. Szacunkowe okresy użytkowania, wartości krańcowe i metoda amortyzacji podlegają weryfikacji na koniec każdego roku, a skutki wszelkich zmian w oszacowaniach ujmuje się prospektywnie.

W przypadku wystąpienia przyczyn powodujących utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych stosowne odpisy aktualizujące pomniejszają ich wartość bilansową, obciążając pozostałe koszty operacyjne.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowego majątku trwałego określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Środki trwałe w budowie

W pozycji tej ujęte zostały środki trwałe w okresie ich budowy lub montażu.

Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych w budowie obejmuje ogół ich kosztów poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do użytkowania, w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy.

Wartość środków trwałych w budowie pomniejsza się o odpisy aktualizujące w wypadku wystąpienia okoliczności wskazujących na utratę ich wartości.

Zaliczki na środki trwałe w budowie ujęte zostały w wartości nominalnej.

h) Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Spółki, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić, a które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do Spółki.

Wartości niematerialne wyceniono według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych i odzwierciedlają faktyczny okres ich użytkowania. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przy zastosowaniu następujących stawek:

Projekty graficzne	50%
Półprodukty i produkty w toku	20%
Produkty gotowe	20% - 50%

Wartość wartości niematerialnych pomniejsza się o odpisy aktualizujące w wypadku wystąpienia okoliczności wskazujących na utratę ich wartości.

i) Prawa wieczystego użytkowania gruntów

Prawa wieczystego użytkowania gruntów ujmuje się w cenie nabycia i prezentuje w odrębnej pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

Na koniec okresu sprawozdawczego, prawa wieczystego użytkowania gruntów wycenia się w wartości księgowej netto, tj. w cenie nabycia pomniejszonej o umorzenie i zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości narastająco. Prawa wieczystego użytkowania gruntów amortyzuje się metodą liniową przez okres 99 lat, czyli okres na jaki przyznane jest dane prawo.

Prawa wieczystego użytkowania gruntów otrzymane na mocy decyzji administracyjnej ujmuje się wyłącznie w ewidencji pozabilansowej.

j) Udziały w jednostkach zależnych

Udziały w jednostkach zależnych wyceniane są według kosztu historycznego z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

k) Zapasy

Zapasy są wyceniane według ceny zakupu lub kosztu wytworzenia nie wyższych, niż cena sprzedaży netto.

Pszczegółne grupy zapasów są wyceniane w następujący sposób:

Materiały	Cena zakupu
Półprodukty i produkty w toku	Koszt wytworzenia
Produkty gotowe	Koszt wytworzenia
Towary	Cena zakupu

Rozchód zapasów odbywa się według średniej ważonej.

Cena sprzedaży netto oparta jest na możliwej do uzyskania cenie sprzedaży pomniejszonej o koszty związane z przystosowaniem składnika majątku do sprzedaży i doprowadzenia jej do skutku. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość zapasów pomniejszana jest o odpisy aktualizujące zapasy zalegające i nieprzydatne. Odpisy aktualizujące wartość zapasów odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

l) Należności handlowe i pozostałe

Należności ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania przychodu.

Na dzień bilansowy wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego, w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości – do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości – w wysokości 100% należności,
- kwestionowanych lub z których zapłatą dłużnik zalega, a spłata należności nie jest prawdopodobna - do wysokości należności nie objętej zabezpieczeniem,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności – do wysokości tych kwot,
- przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, przy czym należności przeterminowane powyżej 360 dni obejmowane są 100% odpisem aktualizującym.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych. Należności wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

m) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują gotówkę w kasie oraz środki pieniężne na rachunkach bankowych, w tym utrzymywane w ramach lokat bankowych. Ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności, łatwo wymienialne na określone kwoty oraz narażone na nieznaczne ryzyko zmiany wartości, w tym należne odsetki od lokat bankowych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyceniane są według wartości nominalnych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”. Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych środki pieniężne i ich ekwiwalenty zdefiniowane są w identyczny sposób jak dla celów ujmowania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

n) Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości bilansowej składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu.

W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości, a mianowicie: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, która odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne, jeśli występuje, dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów lub ich grupy, wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tego tytułu jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym nastąpiła utrata wartości.

W sytuacji odwrócenia utraty wartości, wartość netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach.

Odwroćenie utraty wartoći ujmowane jest w okresie, w którym ustały przestanki powodujące utratę wartoći.

o) Kapitały

Kapitał akcyjny Spółki wykazuje się w wartoći nominalnej akcji wyemitowanych zgodnie ze umową spółki i zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym (KRS) z uwzględnieniem korekty hiperinflacyjnej. Korekta hiperinflacyjna wyliczana jest od dnia rejestracji Spółki przy uwzględnieniu wskaźników hiperinflacji za lata 1989-1996.

Zyski zatrzymane z lat ubiegłych wykazuje się w wartoći skumulowanych zysków z lat ubiegłych niezadysponowanych przez właścicieli oraz skumulowanych zysków wynikających z przekształcenia do MSSF.

p) Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący prawny lub zwyczajowy obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych ze Spółki oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

q) Kredyty i pożyczki

Kredyty i pożyczki ujmowane są według zamortyzowanego kosztu opartego na efektywnej stopie procentowej. Wyjątkiem są kredyty udzielone w rachunku bieżącym, dla których nie są ustalone harmonogramy spłat. W przypadku tego rodzaju kredytów, koszty związane z jego uruchomieniem oraz inne opłaty obciążają koszty finansowe w okresie ich poniesienia. W pozostałych przypadkach koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartoć księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie.

r) Zobowiązania handlowe i pozostałe

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartoći, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki.

Zobowiązania ujmowane są pierwotnie w wartoćiach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatnoći, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartoć godziwą uznaje się ich wartoć nominalną powstałą w dniu rozpoznania zobowiązania. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w wartoći zamortyzowanego kosztu.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

s) Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe służą przypisaniu przychodów i kosztów do właściwych okresów sprawozdawczych i ujmowane są w wysokoći poniesionej / uzyskanej lub oczekiwanej do poniesienia / uzyskania.

Do rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom, np. z tytułu zaległych urlopów lub premii. W tych konkretnych sytuacjach konieczne jest oszacowanie kwoty lub też terminu zapłaty w/w zobowiązań, stopień niepewnoći jest na ogół znacząco mniejszy niż w przypadku rezerw.

Odpisy rozliczeń międzyokresowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym przypada lub którego dotyczy rozliczana pozycja przychodów lub kosztów w wysokoći przypadającej na dany okres sprawozdawczy.

t) Aktywa finansowe

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga jej dostarczenia w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartoć początkową wycenia się w wartoći godziwej pomniejszonej o koszty transakcji

z wyjątkiem tych aktywów, które zalicza się do kategorii aktywów finansowych wycenianych początkowo w wartości godziwej poprzez sprawozdanie z całkowitych dochodów.

Aktywa finansowe klasyfikuje się do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; inwestycje utrzymywane do terminu zapadalności; aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Metoda efektywnej stopy procentowej

Jest to metoda obliczania zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych i alokacji dochodu odsetkowego w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa dyskontująca szacowane przyszłe wpływy pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego składnika aktywów finansowych lub, w uzasadnionym przypadku, w okresie krótszym.

Dochód z instrumentów dłużnych innych niż aktywa finansowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy ujmuje się uwzględniając efektywną stopę oprocentowania.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowanych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako „pożyczki i należności”.

Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

u) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub jako zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej.

Wyjątkiem są kredyty udzielone w rachunku bieżącym, dla których nie są ustalone harmonogramy spłat. W przypadku tego rodzaju kredytów, koszty związane z jego uruchomieniem oraz inne opłaty obciążają koszty finansowe w okresie ich poniesienia.

v) Leasing

Umowy leasingu finansowego, to umowy, na mocy których przenoszone jest na Spółkę zasadniczo całe ryzyko oraz całe potencjalne korzyści związane z posiadaniem i eksploatacją przedmiotu leasingu. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu, w tym umowy najmu i dzierżawy, traktowane są jako leasing operacyjny.

Użytkowane na podstawie umów leasingu finansowego aktywa traktowane są na równi z aktywami Spółki i są wyceniane w momencie rozpoczęcia umowy leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej składnika majątku stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową oraz część kapitałową przy zastosowaniu stałej efektywnej stopy procentowej.

Zysk / strata na leasingu zwrotnym dotyczący leasingu finansowego rozliczane są w czasie trwania umowy leasingu poprzez rozliczenia międzyokresowe.

Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w sprawozdanie z całkowitych dochodów metodą liniową przez okres ekonomicznej użyteczności aktywów.

w) Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i grupy do zbycia

Aktywa trwale klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej

sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

x) Płatności realizowane w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania. Szczegóły dotyczące określania wartości godziwej płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określono w nocie nr 5.18.3.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Spółki co do instrumentów kapitałowych. Na każdy dzień bilansowy Spółka weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Powyższą politykę stosuje się w odniesieniu do wszystkich płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych przyznanych po 7 listopada 2002 r., do których uprawnienia nabyto po 1 stycznia 2005 r. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie ujęto żadnych innych kwot z tytułu płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych.

W przypadku płatności rozliczanych metodą gotówkową regulowanych przez Akcjonariuszy na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wartość godziwą płatności odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień. Kwotę kapitału ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

y) Zasady rachunkowości odnośnie połączeń

W przypadku łączenia się spółek, na skutek którego nie następuje utrata kontroli nad nimi przez ich dotychczasowych udziałowców w szczególności dotyczy to łączenia się spółek zależnych w sposób bezpośredni lub pośredni od tej samej jednostki dominującej, jak również w razie połączenia jednostki dominującej z jej jednostką zależną połączenie rozlicza się poprzez sumowanie poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu odpowiednich wyłączeń. Wyłączeniu podlega wartość kapitału zakładowego spółki, której majątek został przeniesiony na inną spółkę, lub spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru. Po dokonaniu tego wyłączenia odpowiednie pozycje kapitału własnego spółki, na którą przechodzi majątek połączonych spółek lub nowo powstałej spółki koryguje się o różnicę pomiędzy sumą aktywów i pasywów. Wyłączeniu podlegają również wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze, przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w danym roku obrotowym przed połączeniem między łączącymi się spółkami oraz zyski i straty z operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów. Sprawozdanie finansowe spółki, na którą przechodzi majątek połączonych spółek lub nowo powstałej spółki, sporządzone na koniec okresu sprawozdawczego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, zawiera dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy, określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego.

5.2.4. Szacunki i osądy mające wpływ na jednostkowe sprawozdania finansowe

Sporządzenie jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Zarząd spółki Harper Hygienics S.A. musi podjąć szereg subiektywnych decyzji dotyczących zastosowania zasad rachunkowości Spółki. Szacunki wpływające na wartości wykazane w sprawozdaniu finansowym, dotyczą w szczególności:

- przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych
- odpisów aktualizujących wartość aktywów

- założeń przyjętych przy oszacowywaniu rezerwy na koszty dotyczące okresu sprawozdawczego

Stosowana metodologia opiera się na najlepszej wiedzy Zarządu i jest zgodna z wymogami MSSF i została przedstawiona w notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

Metodologia ustalania wartości szacunkowych jest stosowana w sposób ciągły i jednolity w każdym okresie sprawozdawczym.

5.2.5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w roku obrotowym, zmiany zasad prezentacji oraz korekty błędów

W roku 2011 nie nastąpiła zmiana zasad (polityki) rachunkowości oraz zmiana zasad prezentacji.

W roku 2011 spółka Harper Hygienics S.A. połączyła się ze spółką Harper Trade Sp. z o.o. Połączenie ujęte zostało w księgach i rozliczone zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.2.3 (y).

Informacje o danych przekształconych za rok 2010 zawarte są w nocie 5.33

5.3. Informacja o przychodach od głównych klientów

Informacje o przychodach od głównych klientów

W ramach przychodów Spółki ze sprzedaży produktów w Polsce największy udział mają przychody realizowane na współpracy z sieciami (super i hipermarkety, sieci drogerii) stanowiące w 2011 roku 94 % przychodów krajowych ogółem. Pozostałą kwotę przychodów (około 6 %) stanowią przychody z tytułu sprzedaży w tradycyjnym handlu hurtowym.

W strukturze przychodów Spółki znaczący udział stanowią przychody realizowane ze współpracy z największym klientem Spółki, które w roku 2011 uległy wzrostowi z 27,5% w 2010 r. do 30,6% w 2011 r. w ogólnej kwocie przychodów. Wartość przychodów i udział w przychodach w poszczególnych latach prezentuje tabela poniżej:

Klient (tys. PLN)	Kraj	Rok 2010 dane przekształcone		Rok 2011	
		Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Największy klient	Polska	55 170,0	27,5%	69 913,0	30,6%
Pozostali klienci		145 290,2	72,5%	158 247,8	69,4%
Razem		200 460,2	100%	228 160,8	100%

Wartość przychodów w roku 2010 i 2011 od każdego z pozostałych głównych klientów Spółki nie przekraczała 10,0 % łącznych przychodów Spółki.

5.4. PRZYCHODY I KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

5.4.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura rzeczowa

Przychody	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych	194 882,6	224 693,3
Przychody ze sprzedaży półproduktów	4 617,7	1 123,9
Przychody ze sprzedaży materiałów	489 2	2 209,1
Przychody ze sprzedaży - pozostałe	470 7	134,5
Razem	200 460,2	228 160,8

5.4.2. Koszty operacyjne

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Koszty wg rodzaju:		
a) amortyzacja	5 709,2	6 400,1
b) zużycie materiałów i energii	113 483,8	153 336,1
c) usługi obce	20 810,4	22 995,6
d) podatki i opłaty	1 917,0	941,3
e) wynagrodzenia	29 089,4	29 135,9
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 747,8	6 598,7
g) pozostałe koszty rodzajowe	4 891,3	3 066,6
Razem	181 648,9	222 474,3
- zmiana stanu zapasów i obroty wewnętrzne	2 741,9	(2 771,4)
- koszty sprzedaży	(32 481,5)	(27 272,9)
- koszty zarządu	(17 564,9)	(17 767,1)
Koszt własny sprzedaży:	134 344,4	174 662,9

5.5. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych:	33,6	22,2
- <i>cena sprzedaży</i>	76,9	142,5
- <i>wartość księgową netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych</i>	(43,3)	(120,3)
Pozostała sprzedaż poza działalnością podstawową	89,8	87,7
Rozwiązanie odpisów aktualizujących:	446,0	158,0
- <i>odpisy aktualizujące należności</i>	-	16,2
- <i>odpisy aktualizujące zapasy</i>	446,0	141,8
Dotacje publiczne i dofinansowania:	1 608,3	1 571,0
- <i>amortyzacja dofinansowania środków trwałych</i>	-	11,2
- <i>dotacje do wynagrodzeń i narzutów ZUS</i>	1 608,3	1 559,8
Rozliczany w czasie zysk na leasingu zwrotnym	65,2	65,2
Otrzymane / należne odszkodowania ubezpieczeniowe	60,0	79,0
Rozliczenie niedoborów i szkód – różnice inwentaryzacyjne	108,2	592,1
Korekta VAT-u należnego od wydanych gratisów	526,5	-
Inne pozycje	272,6	158,1
Razem	3 210,2	2 733,3

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku Spółki, który objęty był ubezpieczeniem.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów oraz odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości składników majątku trwałego.

5.6. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Wartość zlikwidowanych rzeczowych aktywów trwałych	302,6	-
Utworzenie odpisów aktualizujących:	186,4	-
- odpisy aktualizujące należności	47,0	-
- odpisy aktualizujące środki trwałe w budowie	139,4	-
Rozliczana w czasie (strata) na leasingu zwrotnym	11,3	11,3
Koszty kar i grzywien	-	467,6
Darowizny	10,5	4,5
Utylizacja materiałów i niedobory	106,6	1 668,3
Zapłacone odszkodowania	34,8	-
Inne pozycje	427,9	207,3
Razem	1 080,1	2 359,0

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Spółki. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności oraz zapasów oraz odpisy z tytułu utraty wartości składników majątku trwałego.

5.7. PRZYCHODY FINANSOWE

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Przychody z tytułu odsetek:	2 349,7	226,2
- odsetki od obligacji	2 044,4	-
- pozostałe odsetki	305,3	226,2
Razem	2 349,7	226,2

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z odsetek od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych.

5.8. KOSZTY FINANSOWE

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Koszty z tytułu odsetek:	8 357,9	8 473,7
- <i>odsetki od kredytów</i>	7 476,9	6 683,8
- <i>odsetki od leasingu finansowego</i>	782,1	683,2
- <i>pozostałe odsetki</i>	98,9	1 106,7
Różnice kursowe	885,2	1 812,8
Odpisy aktualizujące udzielone pożyczki	-	694,9
Inne koszty finansowe	18,7	113,2
Razem	9 261,8	11 094,6

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego, których Spółka jest stroną oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych.

5.9. PODATEK DOCHODOWY

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Podatek dochodowy bieżący	(1 140,4)	-
Podatek dochodowy odroczony:	(83,6)	1 605,7
- <i>zmiana stanu aktywa</i>	(125,9)	2 293,1
- <i>zmiana stanu zobowiązania</i>	42,3	(687,4)
Korekta podatku za rok ubiegły	-	(22,3)
Razem	(1 224,0)	1 583,4

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym. W 2011 roku obowiązującą stawką podatkową dla Spółki jest stawka 19%. Obecne przepisy nie zakładają zróżnicowania stawek podatkowych dla przyszłych okresów.

W zakresie podatku dochodowego, Spółka podlega przepisom ogólnym w tym zakresie. Spółka nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co różnicowałoby zasady określania obciążeń podatkowych w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

Podatek dochodowy bieżący

Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych:

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Stan na początek okresu	24,4	4 348,3
Zobowiązanie podatkowe za rok bieżący	(1 140,4)	-
Korekty podatku za lata ubiegłe		(22,3)
Podatek zapłacony / zwrócony w bieżącym	5 464,3	(785,2)
Stan na koniec okresu	4 348,3	3 540,8

Spółka podlega polskim przepisom podatkowym.

Efektywna stopa podatkowa:

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Zysk/(strata) brutto	11 287,4	(2 036,2)
<i>Ustawowa stawka podatkowa</i>	19%	19%
Podatek dochodowy według ustawowej stawki podatkowej	(2 144,6)	386,9
Efekt podatkowy kosztów programów motywacyjnych - niebędących kosztem uzyskania przychodu	(226,1)	-
Efekt podatkowy kosztów amortyzacji znaków towarowych – amortyzacja podatkowa	1 532,7	1 532,7
Efekt podatkowy kosztów niebędących kosztem uzyskania przychodów oraz przychodów niepodlegających opodatkowaniu, netto	(386,0)	(336,2)
Obciążenie wyniku z tytułu podatku dochodowego	(1 224,0)	1 583,4
<i>Efektywna stawka podatku dochodowego</i>	10,8%	77,8%

Podatek dochodowy odroczony

Zmiana stanu aktywa z tyt. podatku odroczonego

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Stan na początek okresu	3 201,5	3 075,6
Zwiększenie / (zmniejszenie)	(125,9)	2 293,1
Stan na koniec okresu	3 075,6	5 368,7

Zmiana stanu zobowiązania z tyt. podatku odroczonego

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Stan na początek okresu	4 000,3	3 958,0
Zwiększenie / (zmniejszenie)	(42,3)	687,4
Stan na koniec okresu	3 958,0	4 645,4

Aktywa z tytułu podatku odroczonego:

	31.12.2010		31.12.2011	
	Podstawa (tys. PLN)	Kwota (tys. PLN)	Podstawa (tys. PLN)	Kwota (tys. PLN)
Zarachowany koszt niewykorzystanych urlopów	939,6	178,5	718,4	136,5
Zarachowane rabaty i bonusy dla klientów	4 306,3	818,2	4 243,7	806,3
Zarachowany koszt usług audytorskich	135,8	25,8	73,0	13,9
Zarachowany koszt usług doradczych	542,2	103,0	237,3	45,1
Zarachowany koszt usług transportowych	563,2	107,0	455,4	86,5
Zarachowany koszt rozliczeń ZFŚS	156,3	29,7	60,0	11,4
Zarachowany koszt rezerwy emerytalnej	61,1	11,6	61,1	11,6
Składki ZUS przypadające do zapłaty w następnym okresie	360,9	68,6	379,5	72,1
Zysk na leasingu zwrotnym w czasie rozliczany	61,6	11,7	7,7	1,5
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	1 399,2	265,9	1 579,0	300,0
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	175,7	33,4	33,7	6,4
Odpisy aktualizujące wartość udzielonej pożyczki	977,4	185,7	1 672,1	317,7
Straty podatkowe poniesione	5 008,7	951,7	17 081,6	3 245,5
Pozostałe pozycje	1 499,0	284,8	1 653,7	314,2
Razem		3 075,6		5 368,7

Według oceny Zarządu Spółki przyszłe przychody podatkowe pozwolą na wykorzystanie strat podatkowych z tytułu których utworzono aktywo z tytułu podatku odroczonego.

Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego:

	31.12.2010		31.12.2011	
	dane przekształcone			
	Podstawa (tys. PLN)	Kwota (tys. PLN)	Podstawa (tys. PLN)	Kwota (tys. PLN)
Leasing finansowy -podatkowo operacyjny	11 575,9	2 199,4	12 232,1	2 324,1
Naliczone odsetki od udzielonej pożyczki	787,9	149,7	974,7	185,2
Naliczone odsetki od należności	-	-	35,8	6,8
Różnice kursowe z wyceny bilansowej	924,6	175,7	1 236,3	234,9
Różnica pomiędzy wartością bilansową a podatkową aktywów trwałych	6 924,2	1 315,6	9 144,7	1 737,5
Naliczone dotacje do wynagrodzeń z PFRON	619,0	117,6	240,0	45,6
Pozostałe pozycje	-	-	585,8	111,3
Razem		3 958,0		4 645,4

Aktywa i rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego kompensuje się ze sobą, jeżeli istnieje możliwe do wyegzekwowania na drodze prawnej prawo do skompensowania bieżących aktywów i zobowiązań podatkowych i jeżeli dotyczą one podatku dochodowego podlegającego tym samym organom podatkowym.

Aktywa i zobowiązanie wykazywane przez Spółkę podlegało skompensowaniu w sprawozdaniu finansowym w stopniu, w jakim dotyczą one podatku dochodowego podlegającego tym samym organom podatkowym. Po dokonaniu kompensaty aktywa z rezerwą z tytułu podatku odroczonego, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, wykazuje się następujące kwoty:

Pozycje wykazywane w sprawozdaniu finansowym po dokonaniu kompensaty aktywa z rezerwą z tyt. podatku odroczonego	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	-	723,3
Zobowiązania z tyt. podatku odroczonego	882,4	-

5.10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Budynki i budowle	12 873,5	12 888,0
Maszyny i urządzenia	41 445,7	40 893,6
Środki transportu	2 776,3	2 517,4
Wyposażenie	880,4	851,4
Środki trwałe w budowie	3 858,3	3 629,6
Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	676,9
Razem	61 834,2	61 456,9

Środki trwałe w budowie

	Rok 2010 dane do przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Budynki i budowle	36,8	62,4
Maszyny i urządzenia	3 821,5	3 567,2
Razem	3 858,3	3 629,6

Dodatkowe informacje

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Wartość netto środków w leasingu finansowym	16 398,5	22 085,7
- <i>maszyny i urządzenia</i>	14 116,7	19 748,5
- <i>środki transportu</i>	2 281,8	2 337,2
Koszty przeglądów środków trwałych, w tym koszt zużytych części zamiennych	1 108,1	1 431,0
Koszty leasingu operacyjnego (najem i dzierżawa)	572,3	661,1

Informacja dotycząca zabezpieczeń na rzeczowych aktywach trwałych Spółki ustanowionych z tytułu zaciągniętych przez Spółkę kredytów bankowych została przedstawiona w nocie 5.20.

Ponadto ustanowiono zabezpieczenia na składnikach rzeczowych aktywów trwałych będących przedmiotem zawartych umów leasingowych.

Poza wyżej wymienionymi obciążeniami (ograniczeniami) nie występują żadne inne ograniczenia i/lub obciążenia na majątku Spółki.

Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji. W roku 2011 nie dokonano zmian stawek amortyzacyjnych oraz okresów ekonomicznej przydatności rzeczowych aktywów trwałych.

Spółka dokonuje również corocznej analizy zasadności utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości. W roku 2011 nie dokonano żadnych odpisów aktualizujących składników rzeczowych aktywów trwałych.

Zarząd Spółki przeprowadził analizę występowania przesłanek utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i nie zidentyfikował żadnych przesłanek świadczących o występowaniu utraty wartości wyżej wymienionych pozycji.

Spółka nie nabywała, nie budowała ani nie wytwarzała w 2011 roku aktywów, które wymagały znacznego czasu, aby przygotować je do zamierzonego sposobu użytkowania lub sprzedaży.

W rezultacie Spółka nie skapitalizowała żadnych kosztów finansowania zewnętrznego w 2011 roku.

Rok 2010 dane przekształcone	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Wypożyczenie	Środki trwałe w budowie	Zaliczki przekazane na zakup środków trwałych	Razem
	<i>(tys. PLN)</i>	<i>(tys. PLN)</i>	<i>(tys. PLN)</i>	<i>(tys. PLN)</i>	<i>(tys. PLN)</i>	<i>(tys. PLN)</i>	<i>(tys. PLN)</i>
Wartość początkowa							
Stan na początek okresu	16 173,1	62 509,0	2 166,9	1 339,5	1 633,3		83 821,8
Nabycia	66,6	432,7	49,2	546,0	2 444,7		3 539,2
Przejęcie w leasing finansowy		6 774,8	1 918,9				8 693,7
Zmniejszenia	316,3		235,5				551,8
Stan na koniec okresu	15 923,4	69 716,5	3 899,5	1 885,5	4 078,0	0,0	95 502,9
Umorzenie							
Stan na początek okresu	2 611,7	23 896,9	763,8	854,0			28 126,4
Amortyzacja	443,5	4 373,9	442,1	151,1			5 410,6
Zmniejszenia	5,3		82,7				88,0
Stan na koniec okresu	3 049,9	28 270,8	1 123,2	1 005,1	0,0	0,0	33 449,0
Odpisy aktualizujące							
Stan na początek okresu	-	-	-	-	80,3	-	80,3
Zwiększenia	-	-	-	-	139,4	-	139,4
Stan na koniec okresu	-	-	-	-	219,7	-	219,7
Wartość netto							
Stan na początek okresu	13 561,4	38 612,1	1 403,1	485,5	1 553,0	-	55 615,1
Stan na koniec okresu	12 873,5	41 445,7	2 776,3	880,4	3 858,3	-	61 834,2

Rok 2011	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Wyposażenie	Środki trwale w budowie	Zaliczki przekaza ne na zakup środków trwałych	Razem
	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)	(tys. PLN)
Wartość początkowa							
Stan na początek okresu	15 923,4	69 716,5	3 899,5	1 885,5	4 078,0		95 502,9
Nabycia		14,6		10,7	2 889,7	676,9	3 591,9
Przejęcie w leasing finansowy		1 985,6	450,1				2 435,7
Przesunięcie ze środków trwałych w budowie	462,5	2 327,4		160,1	(2 950,0)		-
Zmniejszenia		5,4	319,3				324,7
Przesunięcia na wieczyste użytkowanie gruntów					(168,4)		(168,4)
Stan na koniec okresu	16 385,9	74 038,7	4 030,3	2 056,3	3 849,3	676,9	101 037,4
Umorzenie							
Stan na początek okresu	3 049,9	28 270,8	1 123,2	1 005,1	0,0		33 449,0
Amortyzacja	448,0	4 879,7	588,7	199,8			6 116,2
Zmniejszenia		5,4	199,0				204,4
Stan na koniec okresu	3 497,9	33 145,1	1 512,9	1 204,9	0,0	0,0	39 360,8
Odpisy aktualizujące							
Stan na początek okresu	-	-	-	-	219,7	-	219,7
Zwiększenia							
Stan na koniec okresu					219,7		219,7
Wartość netto							
Stan na początek okresu	12 873,5	41 445,7	2 776,3	880,4	3 858,3	0,0	61 834,2
Stan na koniec okresu	12 888,0	40 893,6	2 517,4	851,4	3 629,6	676,9	61 456,9

Rzeczowe aktywa trwałe ogółem pozostające w dyspozycji Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku osiągnęły wartość 61 456,9 tys. PLN (61 834,2 tys. PLN w 2010 roku). Składały się na nie wyżej wykazane kwoty.

W ramach korekty błędu lat ubiegłych Spółka dokonała reklasyfikacji środków należących do grupy „Maszyny i urządzenia” z grupy „Grunty” na odpowiednią grupę środków trwałych.

Korekta błędu przedstawiona jest poniżej:

Rok 2010	Grunty (tys. PLN)	Maszyny i urządzenia (tys. PLN)
Wartość początkowa		
Stan na początek okresu	254,4	62 254,6
<i>korekta błędu</i>	-254,4	254,4
Stan wartości początkowej na początek okresu po korekcie	0,0	62 509,0
Umorzenie		
Stan na początek okresu	5,8	23 891,1
<i>korekta błędu</i>	-5,8	5,8
Stan na początek okresu po korekcie	0,0	23 896,9
Amortyzacja	5,8	4 368,1
<i>korekta błędu</i>	-5,8	5,8
Amortyzacja po korekcie błędu	0,0	4 373,9
Stan umorzenia na koniec okresu po korekcie	0,0	28 270,8

5.11. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Licencje na oprogramowanie użytkowe	199,2	377,2
Pozostałe wartości niematerialne	165,4	139,2
Wartości niematerialne w trakcie realizacji - licencje i oprogramowanie	1 479,5	1 804,4
Razem	1 844,1	2 320,8

Rok 2010 dane przekształcone	Licencje na oprogramowanie użytkowe (tys. PLN)	Inne wartości niematerialne (tys. PLN)	Wartości niematerialne w trakcie realizacji (tys. PLN)	Razem (tys. PLN)
Wartość początkowa				
Stan na początek okresu	986,1	573,8	-	1 559,9
Nabycia	86,3	8,7	1 479,5	1 574,5
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	1 072,4	582,5	1 479,5	3 134,4
Umorzenie				
Stan na początek okresu	589,7	370,7	-	960,4
Amortyzacja	239,1	46,4	-	285,5
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	828,8	417,1	-	1 245,9
Odpisy aktualizujące				
Stan na początek okresu	44,4	-	-	44,4
Zmiana w ciągu okresu	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	44,4	-	-	44,4
Wartość netto				
Stan na początek okresu	352,0	203,1	-	555,1
Stan na koniec okresu	199,2	165,4	1 479,5	1 844,1

Rok 2011	Licencje na oprogramowanie użytkowe (tys. PLN)	Inne wartości niematerialne (tys. PLN)	Wartości niematerialne w trakcie realizacji (tys. PLN)	Razem (tys. PLN)
Wartość początkowa				
Stan na początek okresu	1 072,4	582,5	1 479,5	3 134,4
Nabycia	43,9	16,2	641,3	701,4
Przesunięcia z wartości niematerialnych w trakcie realizacji	316,4	-	(316,4)	-
Stan na koniec okresu	1 432,7	598,7	1 804,4	3 835,8
Umorzenie				
Stan na początek okresu	828,8	417,1	-	1 245,9
Amortyzacja	182,3	42,4	-	224,7
Zmniejszenia	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	1 011,1	459,5	-	1 470,6
Odpisy aktualizujące				
Stan na początek okresu	44,4	-	-	44,4
Zmiana w ciągu okresu	-	-	-	-
Stan na koniec okresu	44,4	-	-	44,4
Wartość netto				
Stan na początek okresu	199,2	165,4	1 479,5	1 844,1
Stan na koniec okresu	377,2	139,2	1 804,4	2 320,8

Zarząd Spółki przeprowadził analizę występowania przesłanek utraty wartości składników wartości niematerialnych i nie zidentyfikował żadnych przesłanek świadczących o występowaniu utraty wartości wyżej wymienionych pozycji.

5.12. WIECZYSTE UŻYTKOWANIE GRUNTÓW

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Wieczyste użytkowanie gruntów	5 622,2	6 608,5
Razem	5 622,2	6 608,5

Informacja dotycząca zabezpieczeń na wieczystym użytkowaniu gruntów Spółki ustanowionych z tytułu zaciągniętych przez Spółkę kredytów bankowych została przedstawiona w nocie 5.20.

5.13. JEDNOSTKI ZALEŻNE

Nazwa jednostki zależnej	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Proporcja udziałów (%)	Proporcja głosów na walnym zgromadzeniu (%)	Podstawowa działalność
Harper Hygienics Rus OOO	Rosja	100	100	Działalność marketingowa
Harper Produktion OOO	Rosja	100	100	Działalność usługowa

Wyżej wymienione jednostki wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. Spółka nie stosuje wyłączeń z konsolidacji.

Spółka Harper Hygienics S.A. posiada udziały w Harper Hygienics Rus OOO w kwocie 10,0 tys. PLN oraz w Harper Produktion OOO w kwocie 417,7 zł. PLN. Wartość udziałów została w pełni pokryta odpisem na utratę wartości. Na dzień bilansowy roku 2011 wartość bilansowa udziałów w jednostkach zależnych wynosi 0,0 PLN.

5.14. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Rozliczenia długoterminowe	13,0	-
- rozliczana w czasie strata na leasingu zwrotnym	13,0	-
Rozliczenia krótkoterminowe	332,8	633,6
- opłacone z góry składki ubezpieczeniowe	147,2	229,8
- opłaty przygotowawcze - leasing	72,0	11,5
- pozostałe pozycje	113,6	392,3
Razem	345,8	633,6

5.15. ZAPASY

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Produkty higieniczno-kosmetyczne	8 865,8	9 757,4
Produkcja w toku i półprodukty	3 430,8	5 133,5
Materiały i surowce	7 360,5	9 300,3
Razem	19 657,1	24 191,2

Informacja dotycząca zabezpieczeń na zapasach Spółki ustanowionych z tytułu zaciągniętych przez Spółkę kredytów bankowych została przedstawiona w nocie 5.20. Nie występują żadne inne ograniczenia i/lub obciążenia na majątku Spółki niż wskazane w nocie 5.20.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy:

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Stan na początek okresu	670,7	175,7
Korekta roku ubiegłego	(49,0)	-
Odpisy utworzone	175,7	407,5
Odpisy rozwiązane	621,7	549,3
Stan na koniec okresu	175,7	33,9

5.16. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I INNE NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
a) Należności od pozostałych jednostek	43 985,6	38 331,4
- <i>należności handlowe</i>	38 771,8	36 301,0
- <i>należności z tytułu podatków i obciążeń publicznych</i>	5 104,6	1 848,5
- <i>należności pozostałe</i>	109,2	181,9
Razem	43 985,6	38 331,4

Zmiana stanu odpisów aktualizujących należności:

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Stan na początek okresu	1 446,8	1 493,8
Odpisy utworzone	47,0	-
Odpisy wykorzystane	-	-
Odpisy rozwiązane	-	16,2
Stan na koniec okresu	1 493,8	1 477,6

Średni termin spłaty należności z tytułu sprzedaży towarów i usług wynosi 45 dni. Spółka nalicza odsetki za zwłokę w zapłacie należności w wypadku, gdy w oparciu o analizę prawną i finansową kontrahenta istnieje możliwość ich odzyskania.

Należności nieuregulowane przez okres powyżej 360 dni objęte są 100% odpisem aktualizującym.

Harper Hygienics S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 01.01. – 31.12.2011

34/61

Wykazane salda należności obejmują 12,4 mln PLN należności od 5 największych odbiorców Spółki. Należności od klienta mającego największe saldo należności wynoszą 3,6 mln PLN. Nie ma innych klientów, od których należności przekroczyłyby 5% ogólnej wartości należności z tytułu dostaw i usług.

Analiza wiekowa należności przeterminowanych, ale nieobarczonych utratą wartości:

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
91 -150 dni	690,3	361,8
151-360 dni	-	533,8
Powyżej 365 dni	-	-
Razem	690,3	895,6

Na koniec roku 2011 Spółka posiadała należności przeterminowane powyżej 150 dni w kwocie 533,8 tys. PLN. Łączna wartość przeterminowanych należności nie przekracza 3 % całości należności.

Spółka rozszerza współpracę z sieciami handlowymi, także poza granice Polski. Klienci ci centralizują obsługę dokumentową i finansową, często w osobnych podmiotach prawnych czy krajach.

W konsekwencji czas i procesy weryfikacji brakujących faktur sprzedaży, uzyskiwania duplikatów czy wyjaśniania niezgodności dokumentowych pomiędzy halami sklepowymi, centralną obsługą dokumentów sieci a producentami wydłuża się wpływając na strukturę wiekową należności producentów. Od 2011 roku Spółka ubezpiecza swoje należności handlowe.

Spółka jest stroną umowy o świadczenie usług factoringowych bez regresu, polegającą na finansowaniu krótkoterminowych należności przed terminem ich wymagalności. Umowa obejmuje należności handlowe, przysługujące Spółce od jednego z największych klientów.

5.17. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	2 902,2	6 535,5
Razem	2 902,2	6 535,5

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość uzależniona jest od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są deponowane na różne okresy, od jednego dnia do 3 miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest równa ich wartości bilansowej. W stosunku do wykazanych wielkości nie występują żadne ograniczenia w dysponowaniu środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami.

5.18. KAPITAŁY

5.18.1. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy jednostki sprawozdawczej

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Liczba akcji	51 170 000	51 170 000
- w tym umorzone	-	-
Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	0,01	0,01
Kapitał podstawowy zarejestrowany	511,7	511,7
Korekta hiperinflacyjna	908,9	908,9
Kapitał podstawowy	1 420,6	1 420,6

W dniu 25 lipca 2007 zgromadzenie wspólników Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego do kwoty 511 700 PLN. Zmiana wysokości kapitału zakładowego została zarejestrowana przez sąd w dniu 13 sierpnia 2007.

W dniu 14 sierpnia 2007 zgromadzenie wspólników Spółki podjęło uchwałę o przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną.

W dniu 25 września 2007 Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy zarejestrował przekształcenie Spółki w spółkę akcyjną.

Hiperinflacyjne przeszacowanie kapitału zakładowego – zgodnie z MSR 29 „sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji” składniki kapitału za wyjątkiem niepodzielonego zysku z lat ubiegłych) zostały przekształcone przy zastosowaniu ogólnego indeksu cen począwszy od daty, w której kapitały te zostały wniesione lub powstały w inny sposób za okres, w którym gospodarka polska była gospodarką hiperinflacyjną tj. za okres do końca roku 1996. Zastosowanie się do wymogów MSR 29 spowodowało wzrost kapitału akcyjnego o 908,9 tys. PLN i jednocześnie obciążenie w takiej samej wysokości niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych. W związku z tym przeszacowanie nie ma wpływu na wysokość kapitału własnego Spółki.

Struktura akcyjna na dzień 31 grudnia 2010 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Zarejestrowana wartość łączna udziałów (tys. PLN)	Wartość łączna udziałów (tys. PLN)	% udziału w kapitale	% posiadanych głosów
Central European Cotton Holdings	38 170 000	381,7	381,7	74,6%	74,6%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	2 569 473	25,7	25,7	5,0%	5,0%
Pozostali akcjonariusze	10 430 527	104,3	104,3	20,4%	20,4%
Razem	51 170 000	511,7	511,7	100,0%	100,0%

Struktura akcyjna na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Zarejestrowana wartość łączna udziałów (tys. PLN)	Wartość łączna udziałów (tys. PLN)	% udziału w kapitale	% posiadanych głosów
Central European Cotton Holdings	38 170 000	381,7	381,7	74,6%	74,6%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	2 569 473	25,7	25,7	5,0%	5,0%
Pozostali akcjonariusze	10 430 527	104,3	104,3	20,4%	20,4%
Razem	51 170 000	511,7	511,7	100,0%	100,0%

W dniu 11 stycznia 2011 roku Zarząd Spółki Harper Hygienics S.A. otrzymał zawiadomienie od Aviva Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego Aviva BZ WBK S.A. o zmianie ogólnej liczby głosów w Spółce przysługujących Aviva Otwartemu Funduszowi Emerytalnemu Aviva BZ WBK (dalej Akcjonariusz). Zgodnie z przekazaną informacją, w wyniku transakcji zbycia akcji Spółki zawartych w dniu 30 grudnia 2010 roku, udział Akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów w Spółce uległ obniżeniu poniżej 5,00 %.

5.18.2. Kapitał zapasowy

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Kapitał zapasowy	1 091,6	4 847,8

Zyski zatrzymane z lat poprzednich obejmują w całości zyski zatrzymane decyzją akcjonariuszy. Zgodnie z art. 396 §1 Kodeksu Spółek Handlowych, na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału akcyjnego.

5.18.3. Kapitał rezerwowy z wyceny programów motywacyjnych

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Kapitał zapasowy z wyceny programów motywacyjnych	3 345,9	3 345,9

Koszty wynagrodzeń dotyczące programów motywacyjnych ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
--	---	--------------------------

Koszty wynagrodzeń	1 190,0	-
--------------------	---------	---

Spółka w sprawozdaniu finansowym dokonuje ujawnienia i wyceny planu wynagrodzeń dla kierownictwa najwyższego szczebla i ważniejszych pracowników zatrudnionych w Spółce.

Poniżej zostały zaprezentowane programy motywacyjne, które funkcjonują lub funkcjonowały w Spółce.

Wycena wpływająca na kapitał zapasowy z wyceny programów motywacyjnych obejmuje programy motywacyjne aktywne lub wpływające na ujęcie księgowo na datę 31 grudnia 2010 roku, przyznane członkom zarządu przez podmioty działające w imieniu większościowego akcjonariusza Spółki dominującej tj. Central European Cotton Holdings Limited (CECH) z siedzibą w Dublinie w Irlandii.

W związku z modyfikacją aktywnych programów motywacyjnych (program z 13.09.2007 oraz program na lata 2008-2011) i zastąpieniem ich programem motywacyjnym z 30.06.2009, dokonano porównania wartości godziwych programów zastępowanych i zastępującego na dzień modyfikacji (30.06.2009) w celu ustalenia kwot podlegających dalszemu rozliczeniu.

Opis programów zastępowanych:

1. Zastąpiony program motywacyjny, który uprawniał do udziału w gotówkowej nadwyżce ze sprzedaży przez CECH wszystkich udziałów w Spółce Harper Hygienics Sp. z o.o. z 13 września 2007 roku – zastępujący program opcji menedżerskiej z dnia 30 marca 2007 roku rozliczany w instrumentach kapitałowych.

Opis programu:

CECH przedstawił kluczowemu pracownikowi Spółki warunki uczestnictwa w tym programie. Warunki te zostały przyjęte przez beneficjenta. Na mocy programu CECH mógł przyznać prawo do udziału w podziale Nadwyżki osiągniętej przez CECH ze sprzedaży 51.170.000 akcji serii A wyemitowanych przez Spółkę i posiadanych przez CECH po rejestracji przekształcenia Spółki dominującej w spółkę akcyjną („Akcje Sprzedawane”). Łączna wartość programu motywacyjnego nie mogła przekroczyć 1,50% nadwyżki osiągniętej przez CECH ze zbycia Akcji Sprzedawanych („Udział w Nadwyżce”). Tak długo jak CECH byłby akcjonariuszem Spółki, po zakończeniu każdego z następujących lat – 2007, 2008, 2009 („Lata Udziału w Nadwyżce”) – CECH przyznałby beneficjentowi prawo do Udziału w Nadwyżce w wysokości 0,50% nadwyżki osiągniętej przez CECH ze zbycia Akcji Sprzedawanych. Udział w Nadwyżce, o którym mowa powyżej, byłby przyznawany niezależnie od udziału za pozostałe Lata Udziału w Nadwyżce. CECH zobowiązany był do przyznania beneficjentowi prawa do Udziału w Nadwyżce za dany rok z dniem zatwierdzenia przez walne zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za dany Rok Udziału w Nadwyżce.

Nadwyżka CECH miała stanowić różnicę ceny zbycia wszystkich Akcji Sprzedawanych przez CECH pomniejszoną o koszty poniesione w związku z tym zbyciem i pomniejszoną o kwotę 80.000.000 Euro. Nadwyżka CECH, byłaby obliczona po zbyciu ostatniej Akcji Sprzedawanej posiadanej przez CECH. Kwota Udziału w Nadwyżce byłaby należna beneficjentowi po zbyciu przez CECH wszystkich posiadanych Akcji Sprzedawanych oraz otrzymaniu całej ceny z tego tytułu.

Z dniem zbycia przez CECH ostatniej Akcji Sprzedawanej w danym Roku Udziału w Nadwyżce („Rok Zbycia”) wygasłoby zobowiązanie CECH do przyznania nieprzyznanych jeszcze praw do Udziału w Nadwyżce. Dla uniknięcia wątpliwości, jeśli CECH sprzedałby wszystkie Akcje Sprzedawane w roku 2009 przed zatwierdzeniem przez walne zgromadzenie Spółki sprawozdania finansowego Spółki dominującej za rok obrotowy 2008, wówczas CECH nie byłby zobowiązany dokonać przyznania za rok 2008 i łączna wartość Udziału beneficjenta w Nadwyżce ograniczyłaby się do 0,5% przyznanego beneficjentowi przez CECH po zatwierdzeniu w roku 2008 sprawozdania finansowego Spółki dominującej za rok obrotowy 2007.

Z dniem podpisania przez beneficjenta tego programu rozwiązaniu ulegało Porozumienie z dnia 30 marca 2007 r., a beneficjent oraz CECH oświadczyli, iż w związku z rozwiązaniem tego porozumienia nie mają żadnych roszczeń lub żądań względem siebie.

Sposób wyceny programu na moment zastąpienia (30 czerwca 2009)

Wyceny dokonano metodą wartości wewnętrznej. W wycenie przyjęto, że wartość jednego udziału wynosi 2,61 PLN. Wysokość ta była szacunkiem Spółki. Spółka założyła także zerowe koszty zbycia udziałów, poza tymi wynikającymi z dyskonta z tytułu sprzedaży. Spółka przyjęła, że prawdopodobieństwo spełniania warunków nierynkowych, uprawniających do nabycia prawa do otrzymania udziału w nadwyżce, wynosiło 100%. Przy wycenie Spółka zakładała, że uczestnik programu otrzyma maksymalną wypłatę z Nadwyżki. Zgodnie z zapisami Programu „łączna wartość programu motywacyjnego nie przekroczy 1,50% nadwyżki osiągniętej przez CECH ze zbycia Akcji Sprzedawanych”.

Wycena programu na 30 czerwca 2009 roku oraz skumulowany koszt programu wynosił 0,00 PLN.

Ponieważ powyższy program z 13.09.2007 roku zastępował program wcześniejszy z 30.03.2007, jego wartość odniesiono do wyceny programu wcześniejszego i na potrzeby porównania programów na dzień 30.06.2009 posłużono się większą z dwóch wartości.

2. Zastąpiony program motywacyjny z 30 marca 2007 r., który uprawniał kluczowego pracownika Spółki do objęcia 1,5% udziału w kapitale zakładowym.

Opis programu:

Caretec Limited z siedzibą w Dublinie w Irlandii, jako większościowy właściciel udziałów Spółki przedstawił jej kluczowemu pracownikowi warunki uczestnictwa w niniejszym programie w dniu 30 marca 2007 roku. Program był rozliczany w instrumentach kapitałowych i został zastąpiony we wrześniu 2007 roku programem rozliczanym w gotówce. Program został zaakceptowany przez beneficjenta. Program przewidywał przyznanie prawa objęcia udziałów reprezentujących po 0,5% udziałów w kapitale zakładowym Spółki w każdym z następujących lat: 2008, 2009 i 2010.

Opcja w każdym z tych lat mogła być przyznawana odrębnie i mogła być zrealizowana przez beneficjenta niezależnie od opcji za pozostałe lata. Opcja w każdym z wyżej wymienionych lat miała być przyznawana po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za poprzedni rok obrotowy (np. opcja za rok 2008 miała być przyznana beneficjentowi po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok 2007). Oświadczenie o wykonaniu opcji mogło być złożone przez beneficjenta w terminie najpóźniej 27 miesięcy od daty jej przyznania. W przypadku realizacji przez beneficjenta opcji udziały miały być obejmowane wg wyceny 80.000.000,00 EUR za udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego Spółki.

Jeżeli zatrudnienie beneficjenta w Spółce wygaśnie, beneficjent utraciłby prawo do nieprzyznanych jeszcze opcji, zachowując prawo do opcji już przyznanych.

Program przewidywał, że jeżeli Caretec Limited zbędzie wszystkie posiadane przez siebie udziały w Spółce, to za opcje przyznane beneficjentowi przed takim zbyciem, w wykonaniu których beneficjent nie objął jeszcze udziałów, Wspólnik Większościowy wypłaci beneficjentowi ekwiwalent pieniężny w wysokości różnicy wartości udziałów, które by przysługiwały beneficjentowi w wykonaniu takich opcji, obliczony wg średniej ceny sprzedaży wszystkich udziałów oraz wartości tych udziałów, które przysługiwałyby w wykonaniu tych opcji. Wypłata powyższego ekwiwalentu nastąpiłaby po zbyciu przez Wspólnika Większościowego wszystkich udziałów.

Jeżeli przed przyznaniem beneficjentowi wszystkich przewidzianych opcji w programie, Wspólnik Większościowy zbyłby wszystkie posiadane przez siebie udziały przy wycenie, co najmniej 100.000.000,00 EUR za udziały stanowiące 100% kapitału zakładowego Spółki, wówczas zostałyby przyznane beneficjentowi w roku, w którym następuje zbycie wszystkich posiadanych przez Wspólnika Większościowego udziałów w Spółce, zarówno opcje przysługujące beneficjentowi w tym roku zgodnie z powyższymi postanowieniami oraz opcje za jeden kolejny rok.

Sposób wyceny programu

Wyceny dokonano metodą wartości godziwej na datę rozpoczęcia.

Do wyceny na datę rozpoczęcia użyto zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa-Mertona. W modelu założono, że nie przewiduje się wypłaty dywidendy. Model użyty w wycenie uwzględniał efekt rozwodnienia. Za moment rozpoczęcia programu przyjęto datę 30.03.2007 r. (data utworzenia programu). Za daty przydzielenia opcji oraz jednocześnie daty nabycia prawa do wykonania opcji przyjęto ostatni dzień roboczy marca roku 2008, 2009 i 2010 jako oczekiwany termin zamykania sprawozdań finansowych. Za cenę wszystkich udziałów na datę wyceny przyjęto wartość 79,207,920.79 EUR. Założono, że wycena Spółki z 29 kwietnia 2007 odpowiada wartości Spółki na 30 marca 2007 marca. Zgodnie z programem maksymalna data zapadalności poszczególnych opcji wynosi 27 miesięcy od dat przydzielenia opcji i tę datę przyjęto jako oczekiwaną datę wykonania opcji. Zgodnie z programem cena wykonania wynosiła 80 mln EUR. Do wyceny użyto zmienności wyliczonej jako średnią arytmetyczną zmienności spółek podobnych – wyniosła ona 25.04%. Jako stopę wolną od ryzyka przyjęto stawki rynku pieniężnego w oparciu o informacyjne kwotowania Reuters z dnia wyceny, obejmujące stawki rynku pieniężnego oraz stawki rynku transakcji Interest Rate Swap dla EUR. Do wyceny przyjęto prawdopodobieństwo realizacji czynników nierynkowych w wysokości 100%. W oparciu o powyższe parametry uzyskano następujące wartości: wycenę na 30.03.2007 r. (tj. datę rozpoczęcia) 1.247.455,08 PLN i skumulowany koszt programu do 30.06.2009 (datę modyfikacji): 1.180.877,06 PLN.

Na datę modyfikacji 30.06.2009 r. skumulowany koszt programu z 30.03.2007 r. przewyższa skumulowany koszt programu z 13.09.2007 r. W związku z tym na datę modyfikacji na potrzeby porównania wartości godziwej programów zastępowanych i zastępującego uwzględniono tę wartość, która podlegać powinna rozliczeniu, czyli wartość programu z 30.03.2007, wynosząca 1.247.455,08 PLN (mimo faktu, że program ten przestał funkcjonować a Spółka nie jest zobowiązana do przekazania akcji).

3. Zastąpiony program motywacyjny dla członków kadry kierowniczej Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. na lata 2008-2011.

Opis programu:

Zasady programu opisano w Uchwale Rady Nadzorczej Spółki z dnia 21.11.2007 roku. Programowi podlegały osoby objęte listą ustaloną przez Radę Nadzorczą, a dodatkowo wymagane było zawarcie przez beneficjentów umowy o uczestnictwo w programie. Program był rozliczany w instrumentach kapitałowych. W ciągu dwóch miesięcy od zatwierdzenia sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy, beneficjenci mieli otrzymać warranty upoważniające do objęcia określonej liczby akcji Spółki. Do objęcia były cztery serie warrantów: Warrant Serii A 2008, które miały być wyemitowane i wydane w roku obrotowym 2009, Warrant Serii A 2009, które miały być wyemitowane i wydane w roku obrotowym 2010; Warrant Serii A 2010, które miały być wyemitowane i wydane w roku obrotowym 2011; Warrant Serii A 2011, które miały być wyemitowane i wydane w roku obrotowym 2012. Warunkiem realizacji warrantów było osiągnięcie przez Wskaźnik Uruchomienia Programu 2008-2011 odpowiedniej wielkości, uzależnionej od zysku netto Spółki i kursu akcji Spółki na giełdzie w danym roku obrotowym.

Sposób wyceny programu na moment zastąpienia (30 czerwca 2009)

Do wyceny użyto zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa z uwzględnieniem efektu rozwodnienia. Zgodnie z MSSF 2 model bierze pod uwagę tylko czynniki rynkowe. Za moment rozpoczęcia programu (grant date) przyjęto datę 9 maja 2008 r. (data podpisania Umów o Uczestnictwo w Programie). Data wyceny to 30.06.2009. Za cenę bieżącą przyjęto wartość 2,61 zł/akcja. Data zapadalności była parametrem wynikającym z treści programu. Pierwsza możliwa data wykonania opcji to data przydzielenia opcji. Zgodnie z programem data zapadalności poszczególnych opcji przypadała: w przypadku Warrantów Serii A 2008 – 31.12.2011 r.; Warrantów Serii A 2009 – 31.12.2011 r.; Warrantów Serii A 2010 – 31.12.2011; Warrantów Serii A 2011 – 31.12.2011 r. W wycenie przyjęto, że oczekiwana data wykonania opcji jest równa dacie zapadalności opcji. Zgodnie z programem udziały (akcje) miały być obejmowane według ceny równej cenie emisyjnej akcji serii A dla inwestorów indywidualnych w ofercie publicznej. Jednak Spółka Harper Hygienics zawiesiła przeprowadzenie oferty publicznej i nie można było odnieść się do ceny emisyjnej akcji serii A. W tej sytuacji w wycenie użyto kursu wykonania na poziomie 2,61 zł/akcja. Załącznik Nr 1 do Regulaminu Programu Motywacyjnego dla Członków Kadry Kierowniczej Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. na lata 2008-2011

zawierał Listę Osób Objętych Programem. Na podstawie tego załącznika maksymalna liczba warrantów za dany rok Programu wynosi 767.550. Do wyceny przyjęto jednak liczbę warrantów, które przyznano tym członkom zarządu, którzy brali udział w zmodyfikowanym programie, czyli 460.530. Przyjęto założenie, że wypłata dywidendy w wysokości 5% wartości akcji będzie następować 30.06.2010, 30.06.2011 i 30.06.2012. Wycena na moment zastąpienia tj. 30.06.2009 wyniosła: 614.634,41 PLN.

Opis programu zastępującego:

4. Program motywacyjny dla członków kadry kierowniczej Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. na lata 2009-2011 z dnia 30 czerwca 2009, który zastąpił poprzednie programy motywacyjne.

Program motywacyjny na lata 2009-2011 zastępuje (modyfikuje) dotychczasowe programy dla Rady Nadzorczej i dla członków zarządu na lata 2008-2011. Wycena programu zastępującego jest konieczna w celu porównania wartości godziwej na datę modyfikacji programów zastępowanych i zastępującego. Wycena na datę 30.06.2009 dotyczy tylko tej części programu, która jest przyznawana członkom zarządu biorącym udział w programach zastępowanych. Nie jest wyceniana część rezerwowa.

Opis programu:

Uczestnikom programu przysługuje prawo do Premii, uzależnionej od nadwyżki Ceny Wyjścia nad Cenę Wejścia, określoną w programie. Wysokość Premii dla uczestnika określa wzór: $Premia = P \times (Cena\ Wyjścia - 1,5 \times Cena\ Wejścia)$, gdzie P oznacza udział uprawnionego w nadwyżce. Łączny udział Uczestników Programu w nadwyżce wynosi 6% (bez uwzględnienia rezerwy). Premia zostanie wypłacona tylko wtedy, gdy Cena Wyjścia (traktowana jako suma przychodów ze sprzedaży akcji po przeliczeniu na EUR według kursów z dnia sprzedaży) przekroczy co najmniej dwukrotnie podaną w Programie Cenę Wejścia (18 574 000 EUR). Ponadto spełniony musi być warunek zatrudnienia w Spółce do dnia udzielenia absolutorium Uprawnionemu jako członkowi zarządu Spółki za rok obrotowy 2010. Program jest rozliczany w formie gotówki.

Kwota Premii będzie należna beneficjentowi po zbyciu przez akcjonariusza wszystkich posiadanych akcji oraz otrzymaniu całej ceny z tego tytułu. Wypłata Premii następuje w Euro w terminie do 3 miesięcy od dnia rozliczenia inwestycji.

Sposób wyceny programu na datę udzielenia (30 czerwca 2009)

Do wyceny użyto modelu Blacka-Scholesa z wykorzystaniem metody Monte-Carlo. Zastosowanie tej metody wynikało z faktu, że szacowana wielkość Ceny Wyjścia, która ma wpływ na wysokość Premii, zależy od kursu akcji w dwóch momentach czasowych, określających sprzedaż akcji. Za moment rozpoczęcia Programu (grant date) przyjęto datę 30 czerwca 2009 r. (data powiadomienia Członków Zarządu o warunkach nowego programu). Za cenę bieżącą akcji przyjęto wartość 2,61 zł/akcja. Data Wyjścia została ustalona ze Spółką na 30.09.2010 (sprzedaż 35% akcji) oraz 30.09.2012 (sprzedaż pozostałych 65% akcji). Za datę wypłaty Premii przyjęto 01.01.2013 (trzy miesiące po dacie Wyjścia). Zgodnie z Programem wysokość Premii określa wzór: $Premia = P \times (Cena\ Wyjścia - 1,5 \times Cena\ Wejścia)$. P oznacza udział uprawnionego w nadwyżce. Łączny udział Uczestników Programu w nadwyżce wynosi 6%. Premia zostanie wypłacona tylko wtedy, gdy Cena Wyjścia (traktowana jako suma przychodów ze sprzedaży akcji po przeliczeniu na EUR według kursów z dnia sprzedaży) przekroczy co najmniej dwukrotnie podaną w Programie Cenę Wejścia (18 574 000 EUR). Do obliczania kursów forward EUR/PLN i dyskontowania przyszłej wypłaty Premii przyjęto podobnie obliczone stopy wolne od ryzyka dla EUR i PLN. Zmienność obliczono na podstawie spółek podobnych. Do wyceny użyto średniej arytmetycznej z poszczególnych zmienności, otrzymując wartość 37%. Przyjęto założenie, że wypłata dywidendy w wysokości 5% wartości akcji będzie następować 30.06.2010, 30.06.2011 i 30.06.2012. Wycena na datę udzielenia tj. 30.06.2009 wyniosła 1 290 850,92 PLN.

Porównanie wycen wskazuje, że w chwili modyfikacji programów ich wartość ulega zmniejszeniu z 1.862.089,49 PLN (suma wartości programów zastępowanych) do 1.290.850,92 PLN. W związku z tym podczas rozliczania kosztów wynagrodzeń ujmowanych w kapitale zapasowym z wyceny programów motywacyjnych w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2010 r. uwzględniono w rozliczeniu wartość programów sprzed modyfikacji. W przypadku programu 2008-2011 uwzględniono fakt odejścia dwóch członków zarządu z programu oraz fakt niespełnienia warunków nierynkowych dla dwóch pierwszych serii warrantów. Tak zmodyfikowaną kwotę zaktualizowano o nowe czynniki nierynkowe w dniu 31.12.2010. Wartość

programów na dzień 31.12.2010 roku wyniosła 3 345 900,00 PLN.

Koszt wynagrodzeń ujęty w sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2011 r.:

W roku 2010 Rada Nadzorcza Spółki przyjęła program motywacyjny dla członków kadry kierowniczej Spółki Harper Hygienics S.A. na lata 2011-2014, który jednak nie ma wpływu na kapitał zapasowy z wyceny programów motywacyjnych na dzień 31.12.2011 r.

Koszt wynagrodzeń dotyczących programu 2011-2014 i zwiększenie kapitałów za okres sprawozdawczy wyniósł 0,00 PLN.

Opis programu

Program motywacyjny dla członków kadry kierowniczej Spółki Harper Hygienics na lata 2011-2014 został wprowadzony uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2010 roku. Programowi podlegają osoby objęte listą ustaloną przez Radę Nadzorczą Uchwałą z dnia 24 stycznia 2011 roku, a dodatkowo wymagane jest zawarcie przez beneficjenta umowy o uczestnictwo w programie.

Program jest skierowany do wskazanych imiennie przez Radę Nadzorczą członków kadry kierowniczej Harper Hygienics S.A. lub spółek z Grupy Kapitałowej, którymi są:

- (i) członkowie Zarządu Harper Hygienics S.A.;
- (ii) członkowie organów zarządzających spółek z Grupy Kapitałowej;
- (iii) osoby sprawujące w Harper Hygienics S.A. lub w spółce z Grupy Kapitałowej stanowisko dyrektora lub stanowisko równoważne co do zakresu odpowiedzialności lub kompetencji stanowisku dyrektora;
- (iv) inni członkowie kadry kierowniczej

Łączna liczba osób objętych tym programem nie może przekroczyć 99 osób.

Program jest rozliczany w instrumentach kapitałowych. Zgodnie z Uchwałą Harper Hygienics S.A. wyemituje w ramach programu nie więcej niż 2.132.080 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii B Emitenta („Warranty”). Na potrzeby Programu, Spółka dominująca dnia 12 stycznia 2011 r. nieodpłatnie wyemitowała 2.123.080 warrantów subskrypcyjnych imiennych serii A („Warranty”). Warranty zostały nieodpłatnie objęte przez Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, jako powiernika wyłącznie w celu umożliwienia objęcia Warrantów przez osoby objęte Programem.

W ciągu jednego miesiąca od zatwierdzenia sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy, beneficjenci otrzymują warranty upoważniające do objęcia określonej liczby akcji Spółki dominującej. Do objęcia są Warranty Serii A wyemitowane i wydane powiernikowi w roku obrotowym 2011. Warunkiem realizacji warrantów jest osiągnięcie przez Wskaźnik Uruchomienia Programu 2011-2014 odpowiedniej wielkości, uzależnionej od skonsolidowanego zysku netto spółki na jedną akcję Spółki dominującej lub skonsolidowanego EBITDA tej Spółki w danym roku obrotowym w okresie 2011-2014.

Osoba objęta programem traci prawo uczestniczenia w programie i zostaje skreślona z listy osób objętych programem z dniem, w którym:

- (i) zostanie odwołana ze składu Zarządu albo złoży rezygnację z funkcji pełnionej w Zarządzie;
- (ii) przestanie pełnić funkcję członka Zarządu w związku z upływem jej kadencji lub wygaśnięciem mandatu;
- (iii) zostanie odwołana ze składu organu zarządzającego albo złoży rezygnację z funkcji pełnionej w organie zarządzającym spółki z Grupy Kapitałowej;
- (iv) przestanie pełnić funkcje w organie zarządzającym spółki z Grupy Kapitałowej w związku z upływem jej kadencji lub wygaśnięciem mandatu;
- (v) przestanie sprawować w Spółce dominującej lub w spółce z Grupy Kapitałowej stanowisko dyrektora lub stanowisko równoważne co do zakresu odpowiedzialności lub kompetencji stanowisku dyrektora;
- (vi) przestanie być innym członkiem kadry kierowniczej Spółki dominującej lub spółki z Grupy

Kapitałowej.

Skreślenia dokonuje niezwłocznie Rada Nadzorcza.

Sposób wyceny programu na datę udzielenia (2 listopada 2011)

Do wyceny użyto modelu opartego na metodzie Monte-Carlo. Za moment rozpoczęcia Programu (grant date) przyjęto datę 2 listopada 2011 r. (data podpisania z uczestnikami umów udziału w Programie). Za okresy nabywania uprawnień kolejnych transz przyjęto odpowiednio 30 czerwca 2012 r., 30 czerwca 2013 r., 30 czerwca 2014 r., 30 czerwca 2015 r..

Za cenę wejściową akcji do modelu wyceny przyjęto wartość 1,96 zł/akcja tj. kurs akcji Spółki dominującej na datę przyznania. Cenę wykonania przyjęto w wartości 4,10 zł/akcja tj. na podstawie par. 2 ust. 3 Uchwały o Programie. Przyjęto średni okres trwania życia opcji przyjęto 6,35 roku. Przyjęto założenie, że wypłata dywidendy nie nastąpi w okresie trwania Programu. Zmienność oczekiwana akcji Harper Hygienics S.A. obliczono na podstawie historycznej zmienności tych akcji otrzymując wartość 44%. Ze względu na zerowe prawdopodobieństwo realizacji skumulowanego wzrostu parametru wartość godziwa Programu oraz koszty związane z jego realizacją są zerowe.

5.18.4. Zysk zatrzymany i dywidendy

Struktura zysków zatrzymanych z lat poprzednich przedstawia się następująco:

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Pozostałe zyski / straty zatrzymane	(2 256,8)	4 050,4
Zysk (strata) bieżącego okresu	10 063,4	(452,8)
Zyski zatrzymane	7 806,6	3 597,6

Zarząd Spółki zaproponował pokrycie straty Spółki za rok 2011 w całości z kapitału zapasowego.

5.19. REZERWY

Zmiany rezerw w 2011 roku:

	Odprawy emerytalne (tys. PLN)	Razem (tys. PLN)
Stan na początek okresu	60,9	60,9
Stan na koniec okresu	60,9	60,9

Rezerwa emerytalno-rentowa za rok 2010 została oszacowana przez aktuarusza.

Szacując rezerwę wzięto pod uwagę uwarunkowania regulaminu wynagradzania, przyjętą przez Spółkę politykę zatrudnienia, a także uwzględniono aspekty związane z rotacją pracowników, ich umieralnością, przyjęto założenia dotyczące inflacji, stopy dyskontowej, przyszłego poziomu wynagrodzeń.

Ze względu na małą liczbę zatrudnionych pracowników, do oszacowania rezerwy nie grupowało się pracowników wg określonych kryteriów stażu pracy, okresu do nabycia prawa do świadczenia, prawdopodobieństwa zrealizowania świadczenia, itp.

Harper Hygienics S.A.

Ogólną rezerwę obliczono, jako sumę rezerw częściowych dla każdego pracownika z rozbiem na poszczególne świadczenia.

W roku 2011 nie było istotnych zmian w strukturze zatrudnienia pracowników, dlatego też Spółka podjęła decyzję o nieaktualnianiu kwoty odpraw emerytalno-rentowych.

5.20. KREDYTY OTRZYMANE

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Kredyt bankowy – BZ WBK – PLN	66 428,6	61 285,8
Kredyt bankowy – BZ WBK – EUR	5 645,5	4 197,4
Kredyt bankowy obrotowy – BZ WBK - PLN	13 734,0	6 263,5
Razem	85 808,1	71 746,7

Okres spłaty zobowiązań z tytułu kredytów:

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Część krótkoterminowa (do 1 roku)	20 829,0	13 505,1
- raty kapitałowe	7 095,0	7 241,6
- kredyt w rachunku bieżącym	13 734,0	6 263,5
Część długoterminowa (powyżej 1 roku)	64 979,1	58 241,6
Razem	85 808,1	71 746,7

Kredyty bankowe są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość uzależniona jest od stopy oprocentowania na rynku międzybankowym powiększonej o marżę banku ustalaną na zasadach rynkowych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kwoty w walucie zostały przeliczone na złote według kursu NBP na koniec okresu. Płatności odsetek wynikające z instrumentów finansowych, naliczane według zmiennej stopy procentowej, zostały wyliczone w oparciu o stopę procentową ustaloną w ostatnim okresie odsetkowym obowiązującym przed dniem 31 grudnia 2011 r. Zobowiązania finansowe, które mogą zostać spłacone w dowolnym terminie zależnie wyłącznie od woli Spółki, są wykazywane jako krótkoterminowe lub długoterminowe w zależności od oczekiwanego terminu spłaty. Długoterminowe saldo jest przypisane do okresu wynikającego z ostatecznego terminu wymagalności określonego w umowie.

Spółka terminowo regulowała płatności związane z ratami kapitałowymi oraz odsetkami i innymi kosztami związanymi z kredytami bankowymi. Warunki umów kredytowych nie były naruszone przez Spółkę.

Podstawowe informacje nt. kredytów zaciągniętych przez Spółkę wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Kredytodawca	Data zawarcia umowy	Umowny termin spłaty	Kwota umowna kredytu	Aktualne zadłużenie w PLN	Warunki spłaty	Warunki oprocentowania	Zabezpieczenia
BZ WBK SA	05.2009	15.05.2014	30 000 tys. PLN	10 285,8	10 równych rat od 30.06.2009	WIBOR 6M+marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 45 000 tys. PLN na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Mińsku Mazowieckim, przy ul. Gen. K. Sosnkowskiego 34 oraz na związany z tym prawem własności budynków i urządzeń, 2. cesja praw z polis ubezpieczeniowych spółki, 3. weksel in blanco Spółki wraz z deklaracją wekslową, 4. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (na przedsiębiorstwie) na zabezpieczenie kredytu, 5. pełnomocnictwo do rachunków bankowych, 6. zastaw rejestrowy na akcjach Spółki, 7. umowa o ustanowieniu blokady papierów wartościowych i środków pieniężnych pomiędzy CECH a BZ WBK przy udziale Domu Maklerskiego BZ WBK
BZ WBK SA	05.2009	15.05.2014	51 000 tys. PLN	51 000,0	jednorazowo w dacie spłaty	WIBOR 6M+marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 99 000 tys. PLN na prawie użytkowania wieczystego oraz na związany z tym prawem własności budynków i urządzeń, 2. hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 22 500 tys. PLN na prawie użytkowania wieczystego oraz na związany z tym użytkowaniem wieczystym prawem własności budynków i urządzeń, 3. cesja praw z polis ubezpieczeniowych spółki, 4. weksel in blanco Spółki wraz z deklaracją wekslową, 5. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (na przedsiębiorstwie) na zabezpieczenie kredytu, 6. gwarancja korporacyjna udzielona przez CECH do wysokości 135 000 tys. PLN na zabezpieczenie kredytu, 7. pełnomocnictwo do rachunków bankowych, 8. zastaw rejestrowy na akcjach Spółki, 9. umowa o ustanowieniu blokady papierów wartościowych i środków pieniężnych pomiędzy CECH a BZ WBK przy udziale Domu Maklerskiego BZ WBK
BZ WBK SA	05.2009	15.05.2014	2 800 tys. EUR	4 197,5	10 równych rat od 30.06.2009	EURIBOR 6M+marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 4 200 tys. EUR na prawie użytkowania wieczystego gruntów, 2. cesja prawa z polis ubezpieczeniowych spółki, 3. weksel in blanco, 4. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (na przedsiębiorstwie) na zabezpieczenie kredytu, 5. pełnomocnictwo do rachunków bankowych, 6. zastaw rejestrowy na akcjach Spółki, 7. umowa o ustanowieniu blokady papierów wartościowych i środków pieniężnych pomiędzy CECH a BZ WBK przy udziale Domu Maklerskiego BZ WBK
BZ WBK SA	05.2009 z ostatnim aneksem odnawiającym z 11.2011 r.	30.11.2012	16 000 tys. PLN	6 263,5	1 rok od zawarcia aneksu do umowy	WIBOR 1M+marża rynkowa	1. hipoteka umowna kaucyjna do maksymalnej kwoty zabezpieczenia wynoszącej 36 000 tys. PLN zł na prawie użytkowania wieczystego oraz na związany z tym prawem własności budynków i urządzeń, 2. hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 21 000 tys. PLN na prawie użytkowania wieczystego oraz na związany z tym użytkowaniem wieczystym prawem własności budynków i urządzeń, 3. cesja praw z polis ubezpieczeniowych spółki, 4. weksel in blanco Spółki, 5. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy i praw (na przedsiębiorstwie) na zabezpieczenie kredytu, 6. pełnomocnictwo do rachunków bankowych, 7. zastaw rejestrowy na akcjach Spółki, 8. umowa o ustanowieniu blokady papierów wartościowych i środków pieniężnych pomiędzy CECH a BZ WBK przy udziale Domu Maklerskiego BZ WBK

5.21. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU I FACTORINGU

Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego:

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Raty płatne w okresie 1 roku po dniu bilansowym	2 756,5	2 923,5
Raty płatne w okresie powyżej 1 roku:	7 045,1	5 969,8
- od 1 do 3 lat	7 045,1	5 969,8
Razem	9 801,6	8 893,3

Płatne w okresie:	Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych		Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	
	31.12.2010 dane przekształcone	31.12.2011	31.12.2010 dane przekształcone	31.12.2011
do jednego roku	3 348,4	3 416,1	2 756,5	2 923,5
od roku do 3 lat	7 908,2	6 527,5	7 045,1	5 969,8
Razem	11 256,6	9 943,6	9 801,6	8 893,3
Przyszły koszt odsetkowy (wartość ujemna)	(1 454,9)	(1 050,3)	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Razem wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, z tego:			9 801,6	8 893,3
zobowiązania krótkoterminowe			2 756,5	2 923,5
zobowiązania długoterminowe			7 045,1	5 969,8

Spółka finansuje za pomocą umów leasingowych zakupy maszyn i urządzeń do produkcji oraz środków transportu. Na dzień 31 grudnia 2011 Spółka była stroną 44 umów leasingu finansowego. Okres trwania leasingu obejmuje od 36 do 60 miesięcy. Opłata wstępna wynosi od 1,5% do 40%. Większość umów zawiera klauzule nabycia przedmiotu leasingu za cenę ustaloną w ramach umowy, która waha się od 1% do 42% wartości początkowej przedmiotu leasingu. Pozostałe warunki umów nie odbiegają od warunków rynkowych i nie zawierają istotnych niestandardowych zapisów.

Spółka jest również stroną umowy factoringu odwrotnego zawartej z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. w dniu 07 lipca 2011 r. Zgodnie z postanowieniami Umowy Faktor zobowiązał się do stałego świadczenia na rzecz Spółki usług factoringu, na zasadach określonych w Umowie oraz regulaminach świadczenia usług stanowiących integralną część Umowy. Faktor zobowiązał się do finansowania dostaw poprzez zapłatę wierzytelności pieniężnych przysługujących Kontrahentom Spółki, wynikających z zawieranych przez Spółkę umów, do maksymalnej kwoty 10.000.000,00 PLN (dziesięć milionów złotych 00/100). Zabezpieczeniem prawidłowego wykonania Umowy są: weksel własny in blanco wraz z załączoną deklaracją wekslową, nieodwołalne pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki oraz Letter of Comfort wystawiony przez BZ WBK S.A. Ponadto w czasie obowiązywania Umowy Faktor może żądać ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń, jeśli w jego ocenie ryzyko transakcji factoringowej

wzrosło. Faktor ma prawo odmówić wykupu wierzytelności, jeżeli Spółka nie wywiązuje się z obowiązków wynikających z Umowy.

Zobowiązania do faktora:

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Zobowiązanie z tyt. factoringu	-	8 739,6
Razem	-	8 739,6

Spółka jest stroną umów leasingu operacyjnego. Koszty dotyczące tego leasingu ujęte są w dodatkowej informacji noty 5.10.

Szacowane koszty leasingu operacyjnego na rok 2012 wyniosą około 330,6 tys. PLN. Obciążenie wynika z wygaszania w roku 2012 wszystkich umów leasingu operacyjnego.

5.22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Rozliczenia długoterminowe	114,7	43,6
- rozliczany w czasie zysk na leasingu	74,6	-
- rozliczane w czasie dofinansowanie środków trwałych	40,1	43,6
Rozliczenia krótkoterminowe	7 007,5	7 237,0
- zarachowany koszt niewykorzystanych urlopów	939,6	718,5
- zarachowany koszt bonusów	4 306,3	3 781,7
- zarachowany koszt wynagrodzeń	-	1 017,2
- zarachowane inne koszty okresu sprawozdawczego	1 761,6	1 719,6
Razem	7 122,2	7 280,6

5.23. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I INNE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
a) Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	-	334,3
b) Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	23 419,7	34 325,5
- zobowiązania handlowe	19 561,9	30 240,9
- zobowiązania budżetowe	1 805,3	1 871,6
zobowiązania pozostałe	2 052,5	2 213,0
c) Fundusze specjalne, netto	-	-
Razem	23 419,7	34 659,8

5.24. WYLICZENIE ZYSKU I WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA 1 AKCJĘ

Zysk na jedną akcję

		Rok 2010 dane przekształcone	Rok 2011
Zysk przypisany udziałowcom Spółki (tys. PLN)	(A)	10 063,4	(452,8)
Średnioważona liczba udziałów/akcji	(B)	51 170 000	51 170 000
Zysk na jedną akcję (PLN)	(A) / (B)	0,20	(0,01)

Zgodnie z zapisami MSR 33.41 potencjalne akcje zwykłe wynikające z programów motywacyjnych nie są traktowane jako rozładniające ze względu na fakt, iż ich konwersja na akcje zwykłe obniżałaby stratę przypadającą na akcję z działalności kontynuowanej.

Wartość księgowa na jedną akcję

		31.12.2010 dane przekształcone	31.12.2011
Kapitał własny Spółki (tys. PLN)	(A)	13 664,7	13 211,9
Liczba udziałów na koniec okresu	(B)	51 170 000	51 170 000
Wartość księgowa na jedną akcję (PLN)	(A) / (B)	0,27	0,26

5.25. INSTRUMENTY FINANSOWE I RYZYKO FINANSOWE

a) Wskaźnik dźwigni finansowej

Spółka zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.

Struktura kapitałowa Spółki obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty ujawnione w nocie nr 5.20, zobowiązania z tytułu leasingu i factoringu ujawnione w nocie 5.21, środki pieniężne i ich

ekwiwalenty oraz kapitał własny, w tym wyemitowane akcje i zysk zatrzymany, ujawnione w nocie nr 5.18.

Wskaźnik dźwigni finansowej na koniec roku:

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Kredyty	85 808,1	71 746,7
Zobowiązania z tytułu leasingu i factoringu	9 801,6	17 632,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(2 902,2)	(6 535,5)
Zadłużenie finansowe netto	92 707,5	82 844,1
Kapitał własny	13 664,7	13 211,9
Stosunek zadłużenia netto do kapitału	678,4%	627,0%

Spółka nie określiła docelowego wskaźnika dźwigni finansowej.

b) Aktywa finansowe:

Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na dzień 31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Stan na dzień 31.12.2011 (tys. PLN)
Pożyczki i należności	38 991,9	36 551,8
- pożyczki udzielone	220,1	250,8
- należności handlowe	38 771,8	36 301,0
Środki pieniężne	2 902,2	6 535,5
Razem	41 894,1	43 087,3

Wykazane salda należności handlowych krótkoterminowych obejmują 12,4 mln PLN należności od 5 największych odbiorców Spółki. Należności od klienta mającego największe saldo należności wynosi 3,6 mln PLN.

Wyżej wykazana wartość bilansowa odzwierciedla maksymalne narażenie Spółki na ryzyko kredytowe.

Wartość bilansowa środków pieniężnych jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na szybką zapadalność tych instrumentów.

Wartość bilansowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.

c) Zobowiązania finansowe:

Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na dzień 31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Stan na dzień 31.12.2011 (tys. PLN)
1. Zobowiązania finansowe wyceniane wg amortyzowanego kosztu	115 171,6	119 954,8
- kredyty bankowe	85 808,1	71 746,7
- leasing finansowy i factoring	9 801,6	17 632,9
- zobowiązania handlowe	19 561,9	30 575,2
Razem	115 171,6	119 954,8

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu kredytów bankowych, leasingu finansowego oraz factoringu jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na zmienny charakter ich oprocentowania opartych na stopach rynkowych.

Wartość bilansowa zobowiązań handlowych jest zbliżona do ich wartości godziwej z uwagi na ich krótkoterminowy charakter.

d) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań umownych, w wyniku czego Spółka poniesie straty finansowe. Spółka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskując stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków umowy. Spółka zawiera transakcje wyłącznie z takimi jednostkami, których ocena jest możliwa na podstawie raportów handlowych zakupionych z wyspecjalizowanej wywiadowi gospodarczej, lub na podstawie sprawozdań finansowych ogłaszanych w Monitorze Polskim B.

W przypadku kontrahentów zagranicznych Spółka ubezpiecza należności. W przypadku braku możliwości ubezpieczenia należności, sprzedaż dokonywana jest na zasadzie przedpłat lub na podstawie akredytywy otwartej przez kontrahenta na rzecz Spółki.

W Spółce nie występuje istotna koncentracja ryzyka kredytowego.

e) Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółka jest narażona na ryzyko stóp procentowych, ponieważ pożycza środki oprocentowane zarówno według stóp stałych, jak i zmiennych. Spółka nie stosuje transakcji zabezpieczających przed ryzykiem stóp procentowych.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości opartą o stopień narażenia na ryzyko zmiany stóp procentowych. W przypadku zobowiązań kredytowych o oprocentowaniu zmiennym przy założeniu na potrzeby analizy, że kwota zobowiązań kredytowych niespłaconych na dzień bilansowy była na takim samym poziomie przez cały dany rok.

Gdyby stopy procentowe były o 50, 100 lub 150 punktów bazowych wyższe/nizsze, a wszystkie inne warunki zachowałyby stałą wartość to wynik brutto Spółki oraz kapitał własny za okres zakończony 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 zwiększyłaby/zmniejszyłaby się odpowiednio o:

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
zadłużenie kredytowe	85 808,1	71 746,7
Wzrost stopy procentowej o 50 punktów procentowych	563,8	413,2
Wzrost stopy procentowej o 100 punktów procentowych	1 127,7	826,5
Wzrost stopy procentowej o 150 punktów procentowych	1 691,5	1 239,7

f) Ryzyko kursowe

Spółka zawiera określone transakcje denominowane w walutach obcych. W związku z tym pojawia się ryzyko wahań kursów walut. Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko kursowe.

Stopień wrażliwości Spółki na 10-proc. wzrost i spadek kursu wymiany PLN na waluty obce przedstawiony jest w poniższej tabeli. 10% to stopa wrażliwości wykorzystywana w wewnętrznych raportach dotyczących ryzyka walutowego przeznaczonych dla członków naczelnego kierownictwa i odzwierciedlających ocenę zarządu dotyczącą możliwych zmian kursów wymiany walut obcych. Analiza wrażliwości obejmuje wyłącznie nierozliczone pozycje pieniężne denominowane w walutach obcych i koryguje przewalutowanie na koniec okresu obrachunkowego o 10-proc. zmianę kursów.

Wartość bilansowa aktywów oraz zobowiązań pieniężnych Spółki denominowanych w walutach obcych na dzień bilansowy przedstawia się następująco:

	Środki pieniężne/ kredyty	Należności	Zobowiązania	Razem w walucie	Wpływ 10% zmiany kursu na wynik brutto oraz kapitał własny (tys. PLN)
Stan na dzień 31.12.2010 dane przekształcone					
Euro (tys. EUR)	(1 232,8)	4 891,5	(3 250,8)	407,9	161,5
Dolar USA (tys. USD)	22,9	-	(4,2)	18,7	5,5
Frank Szwajcarski (tys. CHF)	-	-	(14,1)	(14,1)	(4,5)
Funt Brytyjski (tys. GBP)	-	199,0	(4,3)	194,7	89,4
Korona Czeska (tys. CZK)	-	1 722,8	(2 604,1)	(881,3)	(13,9)
Forint Węgierski (tys. HUF)	-	12 745,0	-	12 745,0	18,1
Stan na dzień 31.12.2011					
Euro (tys. EUR)	(772,4)	2 059,7	(4 082,6)	(2 795,3)	(1 234,7)
Dolar USA (tys. USD)	14,6	-	(3,1)	11,5	3,9
Funt Brytyjski (tys. GBP)	0,2	144,9	(22,4)	122,7	64,7
Korona Czeska (tys. CZK)	-	1 746,4	(14,1)	1 732,3	29,6
Forint Węgierski (tys. HUF)	-	16 724,7	-	16 724,7	23,8

g) Ryzyko płynności

Odpowiedzialność za zarządzanie ryzykiem płynności spoczywa na Zarządzie Spółki, który opracował system zarządzania tym ryzykiem dla potrzeb zarządzania funduszami krótko-, średnio- i długoterminowymi Spółki oraz zaspokojenia wymagań zarządzania płynnością. Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość kapitału zapasowego, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz dopasowując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

h) Ryzyko rynkowe

Działalność Spółki wiąże się przede wszystkim z narażeniem na ryzyko finansowe wynikające ze zmian kursów walut (zob. pkt. „f” powyżej) oraz stóp procentowych (zob. pkt. „e” powyżej).

Analizy wrażliwości pokrywające ww. ryzyka zostały przedstawione odpowiednio w pkt. „f” i pkt. „e” powyżej.

5.26. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI I DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W latach 2010 - 2011 Spółka nie zaniechała żadnej działalności, jak również nie przewiduje się takiego zaniechania w okresie następnym.

Zdaniem Zarządu Spółki nie istnieje w chwili obecnej zagrożenie zaniechania lub ograniczenia działalności przez jednostkę sprawozdawczą.

5.27. PONIESIONE I PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

	31.12.2010 dane przekształcone (tys. PLN)	31.12.2011 (tys. PLN)
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne - poniesione	10 339,7	5 170,3

Planowane nakłady inwestycyjne	tys. PLN
Maszyny produkujące patyczki	5 756,2
Maszyny do produkcji chusteczek	6 361,3
Pozostałe	4 090,0
Razem	16 207,5

5.28. PODJĘTE ZOBOWIĄZANIA UMOWNE

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka posiadała następujące podjęte zobowiązania na podstawie podpisanych umów lub na podstawie innych wiążących decyzji i dokumentów:

	Łączna kwota (tys. PLN)	- w tym na 2012 rok (tys. PLN)
Podjęte zobowiązania do zakupu środków trwałych	5 058,6	5 058,6
Razem	5 058,6	5 058,6

5.29. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Spółka od dnia 1 czerwca 2008 roku weszła na wolny rynek pracy i przestała funkcjonować jako zakład pracy chronionej (ZPCh). Zgodnie z treścią art. 33 ust. 7b Ustawy o Rehabilitacji w przypadku utrzymania wskaźnika zatrudnienia osób niepełnosprawnych w wysokości co najmniej 25%, pracodawca zachowuje niewykorzystane środki funduszu ZFRON. W przypadku spadku wskaźnika zatrudnienia osób niepełnosprawnych Spółka zobowiązana jest do wpłaty niewykorzystanych środków funduszu ZFRON na konto Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku stan funduszu ZFRON Spółki wynosił 3 558,8 tys. zł.

W dniu 20 stycznia 2012 roku Spółka zwróciła niewykorzystane środki z ZFRON na konto PFRON zgodnie ze sporządzoną deklaracją DEK-II-a.

Postępowanie sporne prowadzone w sprawie Spółki

Spółka sprzedaje istotną część swoich wyrobów pod oznaczeniem Cleanic, którego różne wersje graficzne zostały zgłoszone do Urzędu Patentowego RP i Urzędu ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrznego przez Spółkę i zarejestrowane. Pierwsze oznaczenie Cleanic R 95489 zostało zgłoszone w 1993 roku i zarejestrowane w 1997 roku.

Prawa ochronne Spółki do znaku towarowego Cleanic (R 95489) i niektórych innych znaków towarowych słowno-graficznych zawierających słowo „Cleanic” były w przeszłości, w latach 2004-2007, bezskutecznie podważane przez spółkę Clinique Laboratories, Inc. W szczególności Clinique Laboratories, Inc. w postępowaniach przed Urzędem Patentowym RP oraz sądami administracyjnymi starał się uzyskać stwierdzenie wygaśnięcia prawa ochronnego na znak towarowy Cleanic (R 95489).

Starania te nie przyniosły pożądanego efektu, o czym ostatecznie przesądził Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 21 listopada 2007 roku, w którym stwierdził, że po stronie Clinique Laboratories, Inc. nie istniał interes prawny stanowiący warunek do wszczęcia postępowania przed Urzędem Patentowym RP. Mimo pozytywnego dla Spółki ww. wyroku Naczelnego Sądu Administracyjnego z 2007 roku Clinique Laboratories, Inc. w 2008 roku złożył w Urzędzie Patentowym RP kolejny wniosek o wygaszenie znaku towarowego Cleanic (R 95489). Decyzją z dnia 15 września 2011r. Urząd Patentowy orzekł o częściowym wygaszeniu znaku towarowego Cleanic (R-95489) w części dotyczącej produktów kosmetycznych z wyłączeniem chusteczek nasączonych płynami kosmetycznymi, wacików, płatków kosmetycznych, patyczków z watą do celów kosmetycznych i waty do celów kosmetycznych. W/w decyzja nie jest prawomocna. Decyzja nie powoduje bezpośrednich skutków w oznakowaniu produktów Spółki.

Ponadto Clinique kwestionował/kwestionuje ochronę lub zgłoszenie do ochrony innych znaków towarowych Spółki, takich jak Cleanic dzidzius (R 169920), Cleanic (R 170657), Cleanic baby (Z CTM 6940894), Cleanic natural Beauty (Z CTM 8339483) czy Cleanic Kindii (Z CTM 8151921). W szczególności w związku z udzieleniem praw ochronnych do znaków towarowych słowno-graficznych Cleanic dzidzius (R 169920) oraz Cleanic (R 170657) w 2006 roku Clinique Laboratories, Inc. złożyła w stosunku do obu znaków towarowych sprzeciw, żądając uchylecia decyzji o udzieleniu praw ochronnych w całości. Z kolei w stosunku do zgłoszonych przez Spółkę do rejestracji przed Urzędem ds. Harmonizacji Rynku Wewnętrznego oznaczeń: Cleanic baby (R CTM 6940894), Cleanic natural Beauty (Z CTM 8339483) oraz Cleanic Kindii (Z CTM 8151921), Clinique Laboratories, Inc. wniosła w 2010 roku sprzeciw wobec zarejestrowania tych oznaczeń. W stosunku do znaku towarowego Cleanic baby (R CTM 6940894) został przez Clinique Laboratories, Inc. złożony w 2010 roku wniosek o unieważnienie tego znaku.

Urząd Patentowy RP decyzjami z dnia 27 października 2010 roku oddalił w całości sprzeciw Clinique Laboratories, Inc. wobec rejestracji przez Harper Trade Sp. z o.o. znaków towarowych Cleanic dzidzius (R-169920) i Cleanic (R-170657) w zakresie udzielenia prawa ochronnego na w/w znaki towarowe w klasach, odpowiednio – 03, 05, 16 oraz 03, 05, 16, 20. Clinique Laboratories, Inc. wniosła w ustawowym terminie skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (WSA) na w/w decyzje.

W dniu 29 września 2011r. Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił w całości skargę Clinique Laboratories, Inc. na decyzję Urzędu Patentowego z dnia 27 października 2010r. w sprawie sprzeciwu Clinique Laboratories, Inc. wobec decyzji o przyznaniu prawa ochronnego na znak towarowy Cleanic (R-170657). W dniu 4 października 2011r. Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił w całości skargę Clinique Laboratories, Inc. na decyzję Urzędu Patentowego z dnia 27 października 2010r. w sprawie

sprzeciwu Clinique Laboratories, Inc. wobec decyzji o przyznaniu prawa ochronnego na znak towarowy Cleanic dzidzius (R-169920). Oba w/w. wyroki są prawomocne.

5.30. OBCIĄŻENIA NA MAJĄTKU

Obciążenia na majątku przedstawione zostały w nocie nr 5.20.

5.31. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Transakcje z podmiotami powiązanyimi

W poniższych tabelach zaprezentowano typowe transakcje pomiędzy:

- Harper Hygienics S.A. a spółkami zależnymi Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A.,
- Harper Hygienics S.A., a jednostką dominującą wyższego szczebla Central European Cotton Holdings

Transakcje z jednostkami powiązanymi dokonywane są na typowych warunkach rynkowych.

Transakcje z spółkami zależnymi

Transakcje Spółki ze spółką Harper Hygienics Rus OOO:

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Koszty sprzedaży	674,5	932,5
Przychody finansowe	8,2	30,7
Koszty finansowe	7,4	17,3
Należności handlowe	712,6	712,6
Zobowiązania handlowe	-	334,3
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	237,3
Pożyczka udzielona	798,9	829,6

Należności handlowe w kwocie 712,6 tys. PLN są objęte odpisem w całości na 31 grudnia 2011 r.

Pożyczki udzielone w kwocie 829,6 tys. PLN są objęte odpisem w kwocie 578,8 tys. PLN na 31 grudnia 2011r. Wartość netto pożyczki wynosi 250,8 tys. PLN.

Transakcje Spółki ze spółką Harper Produktion OOO:

	Rok 2010 Dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Przychody finansowe	185,7	694,9
Pozostałe koszty operacyjne	18,6	-
Koszty finansowe	167,1	694,9
Należności handlowe	144,0	144,0
Pożyczka udzielona	5 658,5	5 935,6

Należności handlowe w kwocie 144,0 tys. PLN są objęte odpisem w całości na 31 grudnia 2011 r.

Pożyczki udzielone w kwocie 5 935,6 tys. PLN są objęte odpisem w całości na 31 grudnia 2011 r.

Transakcje z jednostką dominującą

W roku 2011 nie miały miejsca transakcje z jednostką dominującą.

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Przychody finansowe - odsetki	2 044,4	-

Transakcje z członkami Zarządu Spółki, ich partnerami życiowymi, dziećmi, dziećmi partnera życiowego i osobami pozostającymi na ich utrzymaniu lub osobami pozostającymi na utrzymaniu ich partnerów życiowych

Wynagrodzenia wypłacone Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki oraz pozostałe świadczenia na rzecz Zarządu wyniosły:

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Krótkoterminowe świadczenia	2 713,5	2 393,0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	269,0	266,0
Razem	2 982,5	2 659,0

Kwota świadczenia po okresie zatrudnienia wynika z tytułu zakazu konkurencji po okresie wypowiedzenia członka zarządu.

Łączne krótkoterminowe świadczenia pracownicze przedstawione powyżej, dotyczą wynagrodzenia z tytułu stosunku pracy i pełnionych funkcji i obejmują:

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Zarząd Spółki	2 502,2	2 248,8
Rada Nadzorcza Spółki	480,3	410,2
Razem	2 982,5	2 659,0

Skład Zarządu Spółki został zaprezentowany w punkcie 5.1.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

Członkowie Zarządu Spółki objęci zostali programem motywacyjnym.

Szczegóły programu są opisane w nocie nr 5.18.3 dotyczącej wyceny programów motywacyjnych.

Fundusz premiiowy jest podzielony w następujący sposób:

- Prezes Zarządu Spółki – Robert Neymann otrzymał prawo do 2,9% nadwyżki wartości sprzedaży wszystkich akcji nad półtorakrotnością początkowego kosztu nabycia,
- Członek Zarządu Spółki – Rafał Walendzik otrzymał prawo do 1,6% nadwyżki wartości sprzedaży wszystkich akcji nad półtorakrotnością początkowego kosztu nabycia.

Pozostałe 1,5% tworzy rezerwę w dyspozycji CECH.

W okresach 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku nie wystąpiły inne niż opisane powyżej istotne transakcje z członkami Zarządu, ich małżonkami, dziećmi, rodzeństwem, wstępnymi, zstępnymi lub innymi bliskimi im osobami.

5.32. UZGODNIENIE WYBRANYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z PRZEPIYU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

a) (Zysk) / strata z działalności inwestycyjnej

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
(Zysk) / strata ze zbycia środków trwałych	(33,6)	(22,2)
Wartość zlikwidowanych środków trwałych i wartości niematerialnych	302,6	-
Odpis aktualizujący środki trwałe	139,4	-
Razem	408,4	(22,2)

b) Odsetki dotyczące działalności finansowej i inwestycyjnej

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Odsetki otrzymane	(2 044,4)	-
Odsetki zapłacone	4 333,5	7 367,0
Razem	2 289,1	7 367,0

c) (Zyski) / straty z tyt. różnic kursowych

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Różnice kursowe od kredytów	(214,9)	328,0
Razem	(214,9)	328,0

d) Zmiana stanu rozrachunków, rezerw i rozliczeń międzyokresowych

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Zmiana stanu należności	1 569,8	7 334,6
Zmiana stanu zobowiązań	2 136,9	10 556,9
Zmiana stanu rozliczeń	(163,8)	(1 024,9)
Razem	3 542,9	16 866,6

e) Inne korekty

	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)	Rok 2011 (tys. PLN)
Wycena programów motywacyjnych odniesiona na kapitał	1 190,0	-

5.33. PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNYWALNYCH ZA ROK 2010

5.33.1 SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok 2010 Harper Hygienics S.A. (tys. PLN)	Rok 2010 Harper Trade Sp. z o.o. (tys. PLN)	Rok 2010 eliminacje (tys. PLN)	Rok 2010 korekty (tys. PLN)	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)
Przychody ze sprzedaży	202 397,7	198 877,2	(200 814,7) ¹		200 460,2
Koszt własny sprzedaży	(181 581,2)	(149 259,7)	200 814,7 ¹	(4 318,2) ⁶	(134 344,4)
Zysk brutto na sprzedaży	20 816,5	49 617,5	0,0	(4 318,2)⁶	66 115,8
Koszty sprzedaży	(1 788,5)	(32 480,8)	110,8 ²	1 677,0 ⁶	(32 481,5)
Koszty zarządu	(15 319,3)	(21 020,2)	16 893,9 ³	1 880,6 ⁶	(17 564,9)
Pozostałe przychody operacyjne	8 084,5	4 068,3	(8 942,6) ⁴		3 210,2
Pozostałe koszty operacyjne	(779,7)	(300,4)			(1 080,1)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 013,4	(115,6)	8 062,1	(760,6)	18 199,3
Przychody finansowe	195,9	3 396,9	(1 243,0) ⁵		2 349,8
Koszty finansowe	(6 383,5)	(4 125,9)	1 247,7 ⁵		(9 261,7)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 825,8	(844,7)	8 066,9	(760,6)	11 287,4
Podatek dochodowy	(1 069,6)	(-154,3)			(1 224,0)
Zysk (strata) netto	3 756,2	(999,0)	8 066,9	(760,6)	10 063,4
Całkowite dochody ogółem	3 756,2	(999,0)	8 066,9	(760,6)	10 063,4
Zysk na jedną akcję (w PLN)					
podstawowy	0,07				0,20
rozwodniony	0,07				0,20

¹ Eliminacja transakcji sprzedaży wyrobów gotowych pomiędzy Harper Hygienics SA a Harper Trade Sp. z o.o.

² Eliminacja refakturowanych kosztów sprzedaży.

³ Eliminacja refakturowanych kosztów ogólnego zarządu oraz eliminacja amortyzacji znaków towarowych.

⁴ Eliminacja przychodów pozostałych z tytułu refakturowanych kosztów.

⁵ Eliminacja przychodów i odpowiednio kosztów z tytułu pożyczek pomiędzy podmiotami.

⁶ Korekta dotycząca nierozliczonej marży oraz korekta prezentacji kosztów logistycznych i amortyzacji produkcyjnej.

5.33.2 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Rok 2010 Harper Hygienics S.A. (tys. PLN)	Rok 2010 Harper Trade Sp. z o.o. (tys. PLN)	Rok 2010 eliminacje (tys.PLN)	Rok 2010 korekty (tys. PLN)	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)
I. Aktywa trwałe (długoterminowe)	111 282,6	68 112,1	(109 861,0)	0,0	69 533,6
Rzeczowe aktywa trwałe	57 798,9	4 035,3			61 834,2
Wartości niematerialne	1 651,4	32 446,6	(32 253,9) ¹		1 844,1
Wieczyste użytkowanie gruntów	5 622,2	0,0			5 622,2
Aktywa finansowe	46 197,1	30 243,0	(76 220,0) ²		220,1
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0,0	1 387,2	(1 387,2) ³		0,0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13,0	0,0			13,0
II. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	27 840,5	53 936,9	(10 551,3)	0,0	71 226,0
Zapasy	10 001,4	9 655,7			19 657,1
Należności handlowe i pozostałe należności	13 670,3	40 866,6	(10 551,3) ⁴		43 985,6
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 708,0	640,4			4 348,4
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	178,1	154,6			332,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	282,7	2 619,5			2 902,2
A k t y w a r a z e m	139 123,0	122 049,0	(120 412,3)	0,0	140 759,6

¹ Eliminacja wartości netto znaków towarowych wniesionych aportem przez Harper Hygienics S.A. do spółki Harper Trade Sp. z o.o..

² Eliminacja udziałów Harper Hygienics S.A. w spółce Harper Trade Sp. z o.o. oraz sald pożyczek występujących pomiędzy tymi podmiotami.

³ Eliminacja aktywa z tyt. podatku odroczonego tyt. zarachowanych kosztów odsetek z tytułu pożyczek pomiędzy podmiotami.

⁴ Eliminacja należności handlowych wynikających z transakcji sprzedaży wyrobów gotowych pomiędzy Harper Hygienics SA a Harper Trade Sp. z o.o.

PASYWA	Rok 2010 Harper Hygienics S.A. (tys. PLN)	Rok 2010 HarperTrade Sp. z o.o. (tys. PLN)	Rok 2010 eliminacje (tys.PLN)	Rok 2010 korekty (tys. PLN)	Rok 2010 dane przekształcone (tys. PLN)
I. Kapitał własny Grupy	6 625,6	85 270,1	(78 230,9)	0,0	13 664,7
Kapitał akcyjny	1 420,6	119 029,0	(119 029,0) ¹		1 420,6
Kapitał zapasowy	1 091,6	(32 731,2)	32 731,2 ¹		1 091,6
Kapitał rezerwowy z wyceny programów motywacyjnych	2 585,3	0,0	0,0	760,6	3 345,9
Zyski (straty) zatrzymane	1 528,1	(1 027,7)	8 066,9 ²	-760,6	7 806,6
II. Kapitały mniejszości					
III. Kapitał własny ogółem (I + II)	6 625,6	85 270,1	(78 230,9)	0,0	13 664,7
IV. Zobowiązania długoterminowe	76 777,9	22 870,2	(26 565,8)	0,0	73 082,2
Rezerwa na odprawy emerytalne	53,4	7,5			60,9
Kredyty otrzymane	69 157,7	21 000,0	(25 178,6) ³		64 979,1
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	5 583,6	1 461,5			7 045,1
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 868,5	401,2	(1 387,2) ⁴		882,4
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	114,7	0,0			114,7
V. Zobowiązania krótkoterminowe	55 719,5	13 908,8	(15 615,6)	0,0	54 012,6
Kredyty otrzymane	25 893,3	0,0	(5 064,3) ³		20 829,0
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	2 092,7	663,8			2 756,5
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,0	0,0			0,0
Zobowiązania handlowe i inne zobowiązania krótkoterminowe	26 259,4	7 249,9	(10 089,6) ⁵		23 419,7
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	1 474,1	5 995,1	(461,7) ⁵		7 007,5
P a s y w a r a z e m	139 123,0	122 049,0	(120 412,3)	0,0	140 759,6
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN):					
- podstawowa	0,13				0,27
- rozwodniona	0,13				0,27

¹ Eliminacja wartości wniesionego aportu przez Harper Hygienics S.A. do spółki Harper Trade Sp. z o.o..

² Eliminacja amortyzacji znaków towarowych wniesionych aportem przez Harper Hygienics S.A. do spółki Harper Trade Sp. z o.o..

³ Eliminacja sald pożyczek pomiędzy podmiotami (część krótko- i długoterminowa).

⁴ Eliminacja zobowiązania z tyt. podatku odroczonego tyt. zarachowanych kosztów odsetek z tytułu pożyczek pomiędzy podmiotami.

⁵ Eliminacja zobowiązań handlowych i rozliczeń międzyokresowych wynikających z transakcji zakupów pomiędzy Harper Hygienics SA a Harper Trade Sp. z o.o.

5.34. ISTOTNE ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

W dniu 14 marca 2012 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Harper Hygienics S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Harper Hygienics S.A. z kwoty 511 700 złotych o kwotę nie wyższą niż 125 000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 12 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 grosz. Zgodnie z uchwałą emisja akcji serii D nastąpi w formie subskrypcji prywatnej przeprowadzanej w drodze oferty publicznej a akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dywidendy przeznaczonej do podziału pomiędzy akcjonariuszy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r., tj. od dnia 1 stycznia 2011 r., na równi z pozostałymi akcjami Harper Hygienics S.A. Akcje Serii D mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi. Informacja o powyższym została przekazana w raporcie bieżącym nr 4/2012 z dnia 14 marca 2012 roku.

Poza w/w informacją nie wystąpiły inne istotne zdarzenia po dniu bilansowym.

5.35. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 16 marca 2012 roku.

Sporządziła:

Podpisy Członków Zarządu

Zgodnie podpisano:

Robert Neymann

Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska

Członek Zarządu

Rafał Walendzik

Członek Zarządu