



**ROZSZERZONY RAPORT KWARTALNY
GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 WRZEŚNIA 2011 R.**

SPIS TREŚCI

1.	OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–30.09.2011	4
2.	PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.	5
2.1.	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiające dane za trzeci kwartał danego i poprzedniego roku obrotowego.	5
2.2.	Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za trzy kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu – na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego.....	6
3.1.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej Harper Hygienics ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	9
3.2.	Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Harper Hygienics w wyniku połączenia, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	9
3.3.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na 2011 rok	9
3.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	9
3.5.	Zestawienie stanu posiadania akcji Harper Hygienics S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego.....	10
3.6.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	10
3.7.	Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	11
3.8.	Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach	11

3.9.	Inne informacje, które zdaniem Harper Hygienics S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics S.A.	12
3.10.	Wskazanie czynników, które w ocenie Harper Hygienics S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	13

1. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A. WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ W OKRESIE 1.01.–30.09.2011

Trzeci kwartał był pierwszym kwartałem w bieżącym roku, w którym Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. („Grupa”) odnotowała dodatni zysk netto, ze względu na pierwsze pozytywne efekty spadku cen wyczesów bawełnianych w porównaniu do wcześniejszych cen w tym roku a także konsekwentną realizację polityki redukcji kosztów oraz poprawy kapitału pracującego.

Działania korporacyjne (tj. dyscyplina kosztowa i programy oszczędnościowe) w połączeniu ze stałym wzrostem sprzedaży pozwoliły, nam na osiągnięci narastająco po trzech kwartałach rentowności brutto niższej jedynie o 6 p.p. w porównaniu do roku 2010. W samym tylko III kwartale zysk z działalności operacyjnej wzrósł o ponad 40% w porównaniu z III kwartałem 2010. Oraz wygenerowanie ponad 2,3 mln złotych zysku netto – tym samym rozpoczęcie odrabiania strat w pierwszego półrocza

Kolejnym pozytywnym czynnikiem poprawy wyniku finansowego była duża efektywność wprowadzonych podwyżek cen zarówno w grupie produktów *brandowych* jak i marek własnych zarówno w kraju jak i za granicą.

O ile ceny wyczesów bawełnianych nie powróciły jeszcze do poziomu sprzed kryzysu, to jednak ich spadek w połączeniu z innymi działaniami podjętymi przez Grupę, umożliwia nam powrót do normalnego funkcjonowania – między innymi w zakresie kontynuowania inwestycji, które zostały wstrzymane na początku roku, co przełożyło się na przejściowe braki w realizacjach dostaw dla niektórych naszych klientów.

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

2. PODSUMOWANIE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ HARPER HYGIENICS S.A.

2.1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiające dane za trzeci kwartał danego i poprzedniego roku obrotowego.

Tabela 1. Podstawowe skonsolidowane wielkości ekonomiczno-finansowe za trzeci kwartał

	1.07 - 30.09.2011 tys. PLN	1.07 - 30.09.2010 tys. PLN	zmiana w % 2011/2010
przychody netto ze sprzedaży	66 784	53 350	25,2%
zysk brutto ze sprzedaży	18 991	18 406	3,2%
zysk z działalności operacyjnej	6 525	4 596	42,0%
zysk / (strata) netto	2 362	2 153	9,7%
EBITDA	8 187	6 022	36,0%
rentowność sprzedaży brutto	28,4%	34,5%	-6,1 p.p.
rentowność netto	3,5%	4,0%	-0,5 p.p.
rentowność EBITDA	12,3%	11,3%	1,0 p.p.

Przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2011 roku wzrosły o ponad 25% w stosunku do trzeciego kwartału 2010 roku. Rentowność brutto ze sprzedaży w trzecim kwartale 2011 roku była niższa o 6,1 punktów procentowych w porównaniu z tym samym okresem 2010 roku w wyniku wyższych kosztów surowców (o 19% wyższe ceny wyczesów) oraz wzrostu udziału segmentu produktów marek własnych o niższej jednostkowej cenie sprzedaży.

Utrzymanie kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu na poziomie niższym o 1 352 tys. złotych pozwoliło na wygenerowanie zysku z działalności operacyjnej wyższym o 42% w porównaniu z trzecim kwartałem 2010 roku. W konsekwencji wynik EBITDA uplasował się na poziomie 8 187 tys. złotych tj. 2 165 tys. złotych ponad poziom z tego samego okresu roku ubiegłego. Wyższe koszty finansowe oraz naliczony podatek dochodowy od dodatniego wyniku brutto ukształtowały zysk netto na poziomie 2 362 tys. złotych za trzeci kwartał 2011 r.

2.2. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego (również przeliczone na euro) przedstawiające dane narastająco za trzy kwartały danego i poprzedniego roku obrotowego, a w przypadku bilansu – na koniec bieżącego kwartału i koniec poprzedniego roku obrotowego

Tabela 2. Podstawowe skonsolidowane wielkości ekonomiczno-finansowe narastająco

	30.09.2011 tys. PLN	30.09.2010 tys. PLN	zmiana w % 2011/2010
przychody netto ze sprzedaży	171 504	150 874	13,7%
zysk brutto ze sprzedaży	40 136	55 414	-27,6%
koszty sprzedaży	-20 727	-25 004	-17,1%
koszty ogólnego zarządu	-15 566	-15 449	0,8%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	-	2 110	-
zysk (strata) operacyjny	3 843	17 071	-77,5%
koszty i przychody finansowe	-8 344	-4 565	82,8%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 501	12 506	-
zysk (strata) netto	-3 062	10 749	-
EBITDA	8 638	21 305	-59,5%

Tabela 3. Podstawowe jednostkowe wielkości ekonomiczno-finansowe narastająco

	30.09.2011 tys. PLN	30.09.2010 tys. PLN	zmiana w % 2011/2010
przychody netto ze sprzedaży	146 923	152 959	-3,9%
zysk brutto ze sprzedaży	8 810	16 000	-44,9%
koszty sprzedaży	-348	-1 071	-67,5%
koszty ogólnego zarządu	-4 611	-11 023	-58,2%
pozostałe koszty i przychody operacyjne	81	7 964	-99,0%
zysk (strata) operacyjny	3 932	11 870	-66,9%
koszty i przychody finansowe	-8 835	-4 258	107,5%
zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 903	7 613	-
zysk (strata) netto	-4 087	5 808	-
EBITDA	8 144	15 667	-48,0%

Przychody Grupy ze sprzedaży netto wzrosły o 13,7% w porównaniu z trzema kwartałami 2010 roku. Dynamika przychodów jest konsekwencją wzrostu sprzedaży w kategorii marek własnych klientów (30% w porównaniu do tego samego okresu w 2010 roku, w tym 36% wzrostu w eksporcie tej kategorii).

Jednak rozwój sprzedaży marek własnych klientów, głównie do kanału dyskontowego, gdzie średnia cena jest niższa od cen dla produktów *brandowych*, spowodował obniżenie rentowności sprzedaży brutto o około 5,7 mln złotych w odniesieniu do tego samego okresu 2010 roku. Dodatkowo wysokie ceny surowców wpłynęły na niską rentowność brutto. Średnia cena wyczesów bawełnianych, tj. głównego surowca, była o 67% wyższa niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku. Pozytywny wpływ wzrostu cen sprzedaży częściowo zrekompensował te negatywne efekty.

W konsekwencji Grupa odnotowała spadek rentowności sprzedaży brutto z 36,7% w trzech kwartałach 2010 do poziomu 23,4% w trzech kwartałach 2011.

Równocześnie działania ograniczające koszty funkcjonowania Grupy przyniosły obniżenie kosztów wsparcia sprzedaży i marketingu oraz operacji logistycznych o 4 277 tys. złotych (w tym efekt braku jednorazowych kosztów otwarcia centrum dystrybucyjnego w Garwolinie wynoszących około 1 mln złotych w 2010 roku).

W okresie kończącym się 30 września 2011 roku Grupa poniosła koszty o charakterze jednorazowym w wysokości 1 563 tys. złotych obejmujące kary za braki w dostawach do klientów (wynikające głównie z zamrożonych inwestycji w początku roku, ze względu na kryzysową sytuację na rynku bawełny), koszty utylizacji wycofanych surowców i półproduktów w ramach projektu optymalizacji i harmonizacji asortymentu oraz rozliczenie inwentaryzacji magazynów. Pozycje te zaraportowane zostały w pozostałych kosztach operacyjnych. Równocześnie obniżenie pozostałych przychodów operacyjnych o około 700 tys. złotych w okresie zakończonym 30 września 2011 r. wynika głównie z braku jednorazowego przychodu w kwocie 706 tys. złotych z tytułu odwrócenia rezerwy na wartość nieruchomości inwestycyjnej spółki Harper Production OOO w Jarcewie, które zostało zaraportowane w tym samym okresie 2010 roku.

W wyniku wykupu w 2010 roku obligacji Central European Cotton Holdings Ltd Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. przychody finansowe z tyt. odsetek obniżyły się o 2 044 tys. złotych, które były ujęte w wyniku okresu porównawczego. Równocześnie koszty z tyt. odsetek wzrosły się o 2 244 tys. złotych w wyniku wzrostu wykorzystania finansowania bankowego.

Z tytułu straty podatkowej Grupa ujęła w trzech kwartałach 2011 roku aktywo z tyt. podatku odroczonego co wpłynęło na spadek obciążeń podatku dochodowego w kwocie 559 tys. złotych. W konsekwencji strata netto wyniosła 3 062 tys. złotych.

Tabela 4. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za trzy kwartały

wybrane dane finansowe	30.09.2011		30.09.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	171 504	42 438	150 874	37 693
zysk brutto ze sprzedaży	40 136	9 931	55 414	13 844
zysk z działalności operacyjnej	3 843	951	17 071	4 265
zysk (strata) brutto	-4 501	-1 114	12 506	3 124
zysk / (strata) netto	-3 062	-758	10 749	2 686
EBITDA	8 638	2 138	21 305	5 323

Tabela 5. Wybrane skonsolidowane dane bilansowe

Aktywa	30.09.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	72 863	16 518	72 484	18 303
aktywa obrotowe	86 381	19 582	72 767	18 374
aktywa razem	159 244	36 100	145 251	36 677

Tabela 6. Wybrane skonsolidowane dane bilansowe

pasywa	30.09.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	15 648	3 547	17 725	4 476
zobowiązania długoterminowe	69 459	15 746	73 273	18 502
zobowiązania krótkoterminowe	74 137	16 807	54 252	13 699
pasywa razem	159 244	36 100	145 251	36 677

Tabela 7. Wybrane jednostkowe dane finansowe za trzy kwartały

wybrane dane finansowe	30.09.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
przychody netto ze sprzedaży	146 923	36 355	152 959	38 214
zysk brutto ze sprzedaży	8 810	2 180	16 000	3 997
zysk z działalności operacyjnej	3 932	973	11 870	2 966
zysk brutto	-4 903	-1 213	7 613	1 902
zysk / (strata) netto	-4 087	-1 011	5 808	1 451
EBITDA	8 144	2 015	15 667	3 914

Tabela 8. Wybrane jednostkowe dane bilansowe

Aktywa	30.09.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
aktywa trwałe	111 107	25 188	111 283	28 100
aktywa obrotowe	59 734	13 541	27 840	7 030
aktywa razem	170 841	38 729	139 123	35 129

Tabela 9. Wybrane jednostkowe dane bilansowe

pasywa	30.09.2011		31.12.2010	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
kapitał własny	3 010	682	6 626	1 673
zobowiązania długoterminowe	87 088	19 742	76 778	19 387
zobowiązania krótkoterminowe	80 744	18 304	55 720	14 070
pasywa razem	170 841	38 729	139 123	35 129

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

Na dzień 30 września 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej Harper Hygienics wchodziły oprócz jednostki dominującej Harper Hygienics S.A.:

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

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

Harper Hygienics Rus OOO z siedzibą w Moskwie

Spółka Harper Hygienics Rus OOO została utworzona w dniu 19 lipca 2005 roku i zajmuje się pozyskiwaniem klientów i dystrybucją produktów Grupy na rynku rosyjskim.

Harper Production OOO z siedzibą w Jarcewie

Spółka Harper Production OOO została utworzona w dniu 23 maja 2006 roku i ma docelowo pełnić rolę centrum produkcyjno-logistycznego Grupy na rynku rosyjskim.

Harper Hygienics S.A. posiada 100% udziałów w kapitałach zakładowych oraz 100% głosów na zgromadzeniach wspólników wyżej opisanych spółek. Wszystkie te spółki podlegają ujęciu w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej Harper Hygienics za trzeci kwartał 2011 oraz 2010 roku.

3.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Harper Hygienics w wyniku połączenia, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

W trzecim kwartale 2011 roku struktura Grupy Kapitałowej Harper Hygienics S.A. nie uległa zmianie.

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

Grupa Kapitałowa Harper Hygienics S.A. nie publikowała prognoz wyników na 2011 rok.

3.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Akcjonariusze posiadający powyżej 5% głosów na WZA wg stanu na dzień 14 listopada 2011 r.

nazwa akcjonariusza - siedziba	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na WZA	% udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
Central European Cotton Holdings Ltd. – Irlandia	38 170 000	74,59%	38 170 000	74,59%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny S.A.	2 569 473	5,02%	2 569 473	5,02%

Od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki dominującej.

3.5. Zestawienie stanu posiadania akcji Harper Hygienics S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego

Na dzień publikacji niniejszego raportu żadna z osób zarządzających i nadzorujących Harper Hygienics S.A. nie posiadała akcji Spółki Harper Hygienics S.A. ani uprawnień do nich. W okresie od ostatniego raportu okresowego do dnia publikacji przedmiotowego raportu sytuacja nie uległa zmianie.

3.6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

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

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

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

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

W dniu 4 października 2011 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił w całości skargę Clinique na decyzję Urzędu Patentowego z dnia 27 października 2010 roku w sprawie sprzeciwu Clinique wobec decyzji o przyznaniu prawa ochronnego na znak towarowy Cleanic dzidzius(R-169920).

W/w wyroki są nieprawomocne.

Decyzją z dnia 15 września 2011 roku 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. Postępowanie jest w toku.

Decyzja, nie powoduje bezpośrednich skutków w oznakowaniu produktów Grupy Kapitałowej.

Na dzień złożenia niniejszego sprawozdania stroną powyższych postępowań jest jednostka zależna – Harper Trade Spółka z o.o.. Pełny opis tego sporu został przedstawiony w pkt. 22 Prospektu Emisyjnego.

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

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

Pollena wniosła w ustawowym terminie skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego na w/w decyzję.

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

Wyrok nie jest prawomocny.

Wskazane postępowanie zostało dokładnie opisane w punkcie 22.2 Prospektu Emisyjnego.

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

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

Poza wyżej wymienionymi sporami względem Spółki dominującej i podmiotów od niej zależnych w pierwszym półroczu 2011 roku nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego ani organami administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej, a także podmiotów od niej zależnych, których pojedyncza lub łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Harper Hygienics S.A. Takie postępowania nie zostały także wszczęte do dnia publikacji.

3.7. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W trzecim kwartale 2011 r. nie została zawarta przez Spółkę dominującą lub jednostki zależne jedna lub wiele transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

3.8. Informacje o udzielonych poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach

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

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

Analizę wskaźników rentowności za trzy kwartały oraz płynności przedstawiono poniżej.

Tabela 10. Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej

podstawowe wskaźniki rentowności	30.09.2011 %	30.09.2010 %	zmiana w p.p. 2011/2010
rentowność sprzedaży brutto	23,4%	36,7%	-13,3
rentowność zysku operacyjnego	2,2%	11,3%	-9,1
rentowność netto	-1,8%	7,1%	-8,9
rentowność EBITDA	5,0%	14,1%	-9,1
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-1,9%	7,6%	-9,5
stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-19,6%	74,9%	-94,5

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

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

W trzech kwartałach 2011 roku z powodu wyższych cen surowców istotnemu obniżeniu uległa rentowność zysku operacyjnego, EBITDA a co za tym idzie wskaźnika ROA. Zmiana stopy zwrotu z kapitałów własnych wynika przede wszystkim z wypłaty dywidendy z zatrzymanych zysków w 2010 roku oraz z zanotowanej straty netto z pierwszego półrocza 2011. Pozycje te obniżyły znacząco poziom kapitałów własnych.

podstawowe wskaźniki płynności	30.09.2011 %	31.12.2010 %	zmiana w % 2011/2010
płynność bieżąca	1,2	1,3	-13,1%
płynność szybka	0,8	1,0	-14,1%
kapitał obrotowy netto	12 244	18 515	-33,9%

płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe

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

kapitał obrotowy netto: aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźniki płynności uległy nieznacznemu zmniejszeniu w porównaniu do 2010 roku. Na spadek kapitału obrotowego wpłynął przede wszystkim wzrost zobowiązań handlowych o 16,3 mln złotych, co jest konsekwencją wynegocjowanych z dostawcami dłuższych terminów płatności. Ten wynik pogarsza wzrost należności handlowych o 7,7 mln złotych pomiędzy 31 grudnia 2010 r. a 30 września 2011 r. w wyniku wysokiego poziomu sprzedaży we wrześniu 2011 r.

podstawowe wskaźniki zadłużenia	30.09.2011 %	31.12.2010 %	zmiana p.p. 2011/2010
wskaźnik ogólnego zadłużenia	90,2%	87,8%	2,4
wskaźnik zadłużenia długoterminowego	43,6%	50,4%	-6,8

wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem

wskaźnik zadłużenia długoterminowego: zobowiązania długoterminowe/pasywa ogółem

Wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r. koresponduje z wyższym stanem zobowiązań handlowych oraz wyższym wykorzystaniem kredytu w rachunku bieżącym. W dniu 16 lutego 2011 roku i 6 maja 2011 roku zostały podpisane aneksy do umowy kredytów nr K0003679 z dnia 15 maja 2009 roku z późniejszymi zmianami, na mocy których wysokość kredytu w rachunku bieżącym dla Harper Hygienics S.A. została podwyższona z 14 mln złotych do kwoty 24 mln złotych. W dniu 30 czerwca oraz 29 lipca 2011 roku zostały podpisane aneksy do wyżej wymienionej umowy kredytów, na mocy których m.in. spłata kredytów przypadająca na 30 czerwca 2011 roku została rozłożona na mniejsze raty płatne co miesiąc do 30 września 2011 roku. Ustalone raty zostały spłacone w terminach do 30 września 2011 roku. Od dnia 1 października 2011 roku 10 mln złotych limitu kredytu w rachunku bieżącym w Harper Hygienics SA zostało zamienione w factoring odwrotny w tej samej wysokości.

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

dług netto	30.09.2011	31.12.2010	zmiana w % 2011/2010
-------------------	-------------------	-------------------	---------------------------------

dług netto	90 808	92 410	-1,7%
------------	--------	--------	-------

dług netto: kredyty otrzymane + zobowiązania z tyt. leasingu - środki pieniężne

Poziom długu netto zmniejszył się o 1,6 mln złotych (1,7%) w wyniku zmniejszenia wskaźnika obrotowości kapitału obrotowego i spłaty rat terminowych kredytów bankowych.

Zatrudnienie	30.09.2011	31.12.2010	zmiana w % 2011/2010
---------------------	-------------------	-------------------	---------------------------------

zatrudnieni na umowę o pracę	702	691	1,6%
------------------------------	-----	-----	------

pozostałe formy zatrudnienia	131	111	18,0%
------------------------------	-----	-----	-------

zatrudnienie razem	833	802	3,9%
---------------------------	------------	------------	-------------

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

Wzrost zatrudnienia wynika głównie ze wzrostu zatrudnienia pracowników bezpośrednio produkcyjnych do obsługi maszyn zakupionych w drugim i trzecim kwartale 2010 roku oraz maszyny zakupionej w drugim kwartale 2011 roku.

3.10. Wskazanie czynników, które w ocenie Harper Hygienics S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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

- polityka monetarna

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

- regulacje prawne

wyznaczające zakres działalności Grupy, w tym przepisy podatkowe, jak i przepisy dotyczące innych obciążeń o charakterze publicznoprawnym oraz przepisy dotyczące ochrony środowiska

- poziom kursu walutowego PLN /EUR

Grupa Kapitałowa w ramach prowadzonej działalności dokonuje rozliczeń w walutach obcych. Związane jest to z jednej strony z uzyskiwaniem przez Grupę Kapitałową wpływów ze sprzedaży zagranicznej, z drugiej strony – z koniecznością ponoszenia przez Grupę wydatków na zakup maszyn i surowców poza granicami Polski. Podstawową walutą do rozliczeń tego typu dokonywanych przez Grupę Kapitałową jest Euro. Ponadto, w związku z realizacją planów ekspansji zagranicznej, Grupa Harper Hygienics oczekuje zwiększenia sprzedaży eksportowej i uzyskiwania większych wpływów w walutach obcych (w tym w Euro). Znacząca zmiana kursu PLN /EUR mogłaby mieć wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę, pomimo znacznego zrównoważenia wpływów i wydatków realizowanych w walutach obcych, głównie w Euro.

Jednocześnie należy zwrócić uwagę, że ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, a przede wszystkim wzrost cen wielu surowców mogą mieć bezpośredni wpływ na siłę nabywczą konsumentów, wpływając w efekcie na wielkość popytu na dobra konsumpcyjne, w tym na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową Harper Hygienics S.A.

Mińsk Mazowiecki, dnia 14 listopada 2011 r.

Robert Neymann

Prezes Zarządu

Agnieszka Masłowska

Dyrektor Finansowy -
Członek Zarządu

Rafał Walendzik

Członek Zarządu

Arkadiusz Citków

Członek Zarządu