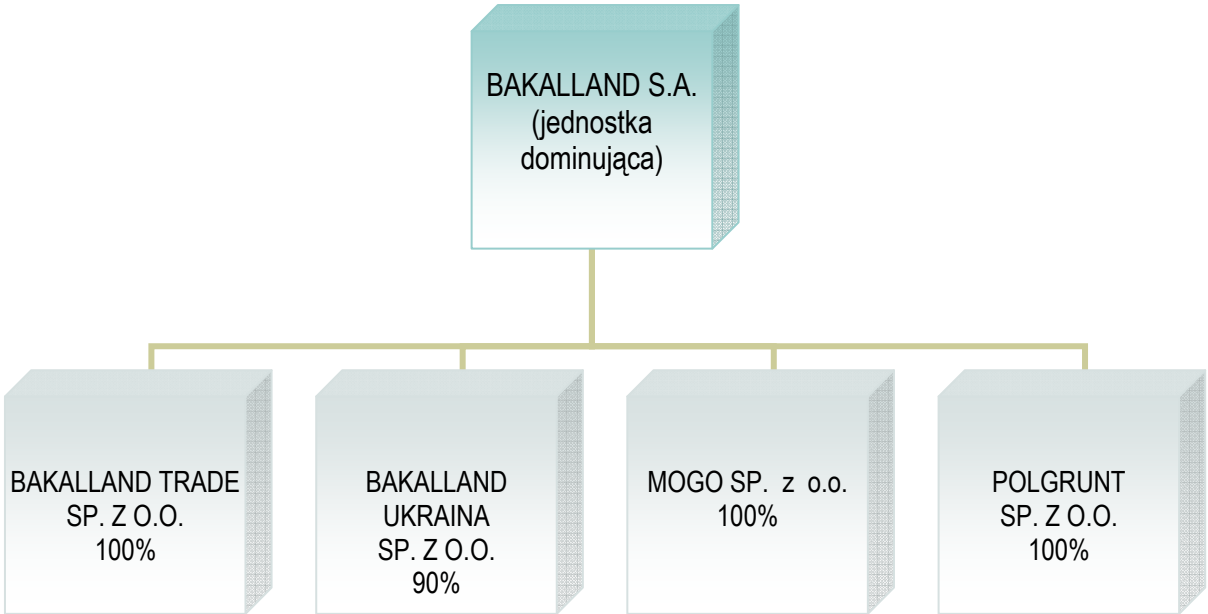
Sprawozdanie półroczne skonsolidowane
z działalności Zarządu Grupy BAKALLAND SA
za okres od 01.07.2008 do 31.12.2008

Wstęp

Bakalland S.A, specjalizuje się w imporcie, konfekcjonowaniu, przerobie oraz dystrybucji szerokiej gamy bakalii, orzechów, suszonych i kandyzowanych owoców, ziaren i pestek, owoców, dodatków do ciast, owoców w puszkach, a także oliwy oraz oliwek. Po przeprowadzonej w czerwcu 2007 roku unifikacji portfela marek spółka sprzedawała swoje produkty pod markami Bakalland w segmencie podstawowym oraz Fresco w segmencie ekonomicznym. Oprócz tego firma zajmuje się produkcją dla marek własnych największych sieci handlowych oraz sprzedażą bakalii luzem. Część produktów Spółki zbywana jest w kanale dystrybucyjnym HoReCa, jak również bezpośrednio klientom biznesowym (B2B) na potrzeby ich własnej działalności produkcyjnej.
Bakalland S.A. poza realizacją strategii opartej na wzroście organicznym rozszerza swoją działalność i rozwija się również poprzez przejęcia innych podmiotów oraz poprzez procesy konsolidacyjne w ramach grupy kapitałowej BAKALLAND.
Na dzień 31.12.2008 w grupie kapitałowej znajdują się następujące Spółki.



1) W skład grupy kapitałowej wchodzi również spółka Uno Tradex Bohemia s.r.o., w której Bakalland S.A. jest jedynym udziałowcem i posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym udziały te zostały objęte odpisem aktualizującym ich wartość w pełnej wysokości.

2) Dnia 31.10.2008 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o połączeniu w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych spółki Solger sp. z o. o. (jako spółką przejmowaną) ze spółką Polgrunt sp. z o. o. (jako spółką przejmującą). Połączenie zostało dokonane poprzez przeniesienie całego majątku spółki Solger z o.o. z siedzibą w Kamienicy na spółkę Polgrunt Sp. z o.o. siedzibą w Osinie – łączenie się poprzez przejęcie z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej. Podstawą do dokonania połączenia była uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Polgrunt Sp. z o.o. z dnia 10 czerwca 2008 r. (akt notarialny z dnia 10 czerwca 2008 roku sporządzony przez notariusz Dorotę Kałowską, Kancelaria Notarialna w Warszawie, rep. A nr 6329/2008) oraz uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Solger Sp. z o.o. z dnia 10 czerwca 2008 r. (akt notarialny z dn. 10 czerwca 2008 roku sporządzony przez notariusz Dorotę Kałowską, Kancelaria Notarialna w Warszawie, rep. A nr 6325/2008).

3) Dnia 6 stycznia 2009 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wykreśleniu spółki Solger sp. z o. o. z Krajowego Rejestru Sądowego w związku z połączeniem ze spółką Polgrunt sp. z o. o.

4) Dnia 30 grudnia 2008 roku zarejestrowana została zmiana statutu spółki Bakalland Ukraina sp. z o. o., na mocy której doszło do objęcia przez Bakalland S.A. dodatkowych 10% udziału w kapitale spółki Bakalland Ukraina sp. z o. o. Wobec powyższego Bakalland S.A. posiada 90% udziału w kapitale Bakalland Ukraina sp. z o. o.

1. Informacje podstawowe.

Oferta Grupy Kapitałowej Bakalland to szeroka gama orzechów oraz suszonych owoców. Ponadto w ofercie Spółki znajdują się produkty takie jak masa makowa, masa szarlotkowa, kutia, owoce w puszkach, oliwki oraz oliwa. Dodatkową kategorią produktową znajdująca się w portfelu produktów Grupy kapitałowej Bakalland, powstałą po przejęciu marki Komosa oraz spółek Solger i Polgrunt są suche produkty zbożowe oraz ich przetwory np. ryż, kasza, produkty strączkowe, produkty z soi: kotlety sojowe, gulasz sojowy, flaki sojowe, tofu, pasztety sojowe, majonez sojowy, mleko sojowe o różnych smakach. Produkty te są sprzedawane pod nową marka parasolowa Orico, dostępna na rynku od kwietnia 2008 roku. Przejęcie spółki Mogo, spowodowało rozszerzenie oferty handlowej Grupy kapitałowej Bakalland o chemię organiczną pod marką Organic Drop oraz certyfikowaną żywność ekologiczną pod marką Organic Planet, a także o produkty lecznicze dopuszczone do obrotu pozaaptecznego oraz suplementy diety.

Bakalland, główna marka Grupy wyznacza trendy w kategorii bakalii oraz oferuje konsumentom nowe formy zastosowania bazowych produktów. Wysoka świadomość marki (79% - AC Nielsen 01/2008) dowodzi, iż działania promocyjne i marketingowe Spółki oraz wysoka jakość produktów w sposób skuteczny umacniają zaufanie klientów do marki Bakalland, a także, co równie istotne, systematycznie powiększają grono lojalnych wobec marki Bakalland klientów. W kategorii bakalii zaobserwować można trend polegający na zmianie stosunku klientów do produktów z tej kategorii, a polegający na tym, iż bakalie przestają być tylko niezbędnym dodatkiem do potraw, a zaczynają zastępować bądź uzupełniać codzienne przekąski. Większość asortymentu Bakalland S.A. wpisuje się w zawsze aktualny zdrowy styl życia i jest substytutem dla tradycyjnych – bardzo często niezdrowych -

przekąsek. Od marca 2008 roku w sprzedaży pojawiły się owoce rehydratyzowane typu Softies, które cieszą się uznaniem konsumentów, co zostało potwierdzone uzyskaniem nagrody SUPERPRODUKT w kategorii dodatek do potraw oraz linia przekąsek (nagroda przyznawana przez opiniotwórczy magazyn „Świat kobiety"). Ponadto, jako nowość, w grudniu 2008 roku pojawiły się w sprzedaży nowe mieszanki bakaliowe, które stanowią odpowiedź Spółki na opisane wyżej zmiany trendów w zakresie podejścia do produktów bakaliowych.

Spółka posiada najlepiej rozwinięty w kategorii bakalii system dystrybucji sprzedaży, zarówno dystrybucji numerycznej (wskaźnik ten dla okresu październik/listopad wynosił 37%), jak i dystrybucji ważonej (wskaźnik ten dla okresu październik / listopad wynosił 71%) . Produkty Grupy kapitałowej Bakalland obecne są w większości nowoczesnych sieci handlowych, jak i w największych hurtowniach kraju. Bardzo wysoka penetracja handlu nowoczesnego produktami Spółki stanowi istotny czynnik przewagi kosztowej nad podmiotami o mniejszym udziale rynkowym. Znaczne koszty promocyjne, jakie w obecnych realiach rynkowych, musi ponieść producent wprowadzając nowy asortyment do sieci sklepów, zmniejszają możliwości konkurencji w nowoczesnym kanale sprzedaży. Pozycja podmiotu realizującego największe obroty na rynku krajowym umożliwia spółce osiągnięcie skali pozwalającej na efektywne dotarcie z ofertą do szerokiego kręgu odbiorców i dalsze umacnianie pozycji rynkowej. Spółka dystrybuuje swoje produkty w zbliżonej proporcji w nowoczesnych sieciach handlowych oraz w mniejszych hurtowniach i sieciach półhurtowych typu „cash & carry". Jest to znacząca przewaga – niestety bardzo kosztowna - wobec wielu konkurentów, którzy w większości są obecni w sieciach handlowych, natomiast mają znacząco niższą sprzedaż w kanale tradycyjnym. Bakalland S.A. dzięki zdywersyfikowanej sieci dystrybucji ogranicza częściowo uzależnienie się od dostaw do sieci oraz poprzez efekty skali może uzyskiwać wyższe marże na sprzedaży produktów.

Asortyment Grupy Kapitałowej Bakalland jest obecny zarówno w nowoczesnych sieciach handlowych, największych hurtowniach kraju jak i w sklepach z kanału tradycyjnego. Waga kanałów tradycyjnego i nowoczesnego rozkłada się w przybliżeniu po połowie.

Know-how związany z wieloletnim doświadczeniem w sprzedaży bakalii pozwolił Spółce na stworzenie najlepszej z możliwych oferty rynkowej, kierowanej do szerokiego grona odbiorców. Produkty Bakalland są dostępne nie tylko w Polsce lecz także na Ukrainie, w Wielkiej Brytanii, Austrii, Mongolii, Czechach, Rumunii.

Spółka planuje również rozpoczęcie sprzedaży na rynek rosyjski.

Mogo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w okresie sprawozdawczym rozwijała działalność w zakresie nowych kategorii produktów, to jest chemii organicznej oraz zdrowej (certyfikowanej ekologicznie) żywności. Ponadto Spółka MOGO posiadająca zezwolenie na prowadzenie hurtowni farmaceutycznej kontynuowała z powodzeniem realizację projektu Półka Zdrowia polegającego na sprzedaży produktów farmaceutycznych, parafarmaceutycznych, suplementów diety i podobnych.

W dniu 20 lutego 2009 Emitent podjął decyzję o połączeniu się ze spółką zależną MOGO sp. z o. o. Planowane połączenie stanowi element strategii grupy kapitałowej Emitenta przyjętej w IV kwartale 2008 roku, przewidującej wdrożenie działań zmierzających do obniżenia kosztów działalności Emitenta oraz obniżenia kosztów na poziomie skonsolidowanym. Połączenie ze spółką przejmowaną, umożliwi dalszy dynamiczny rozwój przedsiębiorstwa spółki przejmowanej w strukturze Emitenta. Spółka przejmowana działa na rynkach które nie podlegają istotnemu osłabieniu w związku z aktualną sytuacją rynkową, a więc wybór momentu połączenia spółki przejmowanej z Emitentem jest optymalny.

Ponadto połączenie doprowadzi do uproszczenia struktury grupy kapitałowej Emitenta. Długookresowym celem planowanego

połączenia jest zmniejszenie kosztów funkcjonowania łączących się spółek, koncentracja kapitału, a także kontynuacja oraz dynamiczny rozwój działalności w zakresie dystrybucji produktów leczniczych w kanale pozaaptecznym oraz specjalizowanych produktów spożywczych z kategorii suplementy diety z wykorzystaniem struktury Emitenta.
Plan połączenia podmiotów podano do publicznej wiadomości w dniu 26 lutego 2009 oraz opublikowano w MSiG w dniu 10 marca 2009 roku, Nr 34 (3151), poz. 2898.

Polgrunt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w ramach restrukturyzacji spółek zależnych w Grupie kapitałowej Bakalland, została połączona z Solger spółką z ograniczoną odpowiedzialnością Połączenie obydwu spółek prowadzących produkcję produktów spożywczych, w tym połączenie ich technologii i infrastruktury technicznej na bazie jednego zakładu spowoduje obniżenie kosztów ogólnych i bezpośrednich produkcji, a modernizacja urządzeń spowoduje wzrost wydajności pracy i poprawę jakości wytwarzanych produktów. W dniu 31.10.2008 roku Sąd Gospodarczy w Łodzi wydał postanowienie o połączeniu powołanych Spółek w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki Solger sp. z o.o. z siedzibą w Kamienicy na spółkę Polgrunt sp. z o.o. siedzibą w Osinie (łączenie się poprzez przejęcie z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej) na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Polgrunt sp. z o.o. z dnia 10 czerwca 2008 r. (akt notarialny z dnia 10 czerwca 2008 roku sporządzony przez notariusz Dorotę Kałowską, Kancelaria Notarialna w Warszawie, rep. A nr 6329/2008) i uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Solger sp. z o.o. z dnia 10 czerwca 2008 r. (akt notarialny z dnia 10 czerwca 2008 roku sporządzony przez notariusz Dorotę Kałowską, Kancelaria Notarialna w Warszawie, rep. A nr 6325/2008).
Spółka Polgrunt w okresie sprawozdawczym kontynuowała działalność w zakresie produkcji i dystrybucji produktów sojowych (soja sucha oraz soja mokra), a także przejęła działalność spółki Solger w zakresie produkcji i dystrybucji produktów zbożowych, w tym przetworów zbożowych. Produkty wytwarzane i wprowadzane do obrotu przez Spółkę Polgrunt, jak już wyżej wskazano, funkcjonują na rynku pod wspólną marka parasolową ORICO.

Emitent zamierza dokonać przeniesienia oddziału spółki zajmującego się działalnością reklamową, marketingową oraz zarządzaniem znakami towarowymi oraz innymi prawami własności intelektualnej, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa, na rzecz spółki zależnej Bakalland Trade sp. z o. o. w celu wyraźnego wydzielenia podmiotu w ramach grupy kapitałowej działającego na polach wyżej wskazanych.

1.1. Zasady sporządzania półrocznego sprawozdania z działalności Zarządu

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2008/2009 r. obejmujące okres od 1 lipca 2008 do 31 grudnia 2008 sporządzone zostało zgodnie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy Kapitałowej .

Przyjęte przez Spółki Grupy zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły .

Metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiar wyniku finansowego zostały zaprezentowane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego .

Okresem za który prezentowane są porównywalne dane finansowe jest okres od 1 lipca 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

1.2 Organy spółki.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

- Prezes Zarządu – Pan Marian Owerko,
- Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek
- Wiceprezes Zarządu – Artur Ungier

W prezentowanym okresie skład Zarządu Spółki nie podlegał zmianom.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008

- Pani Elżbieta Marciniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Jarosław Nikołajuk – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Piotr Dubno – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Krzysztof Marciniak – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Barbara Dąbrowska – Członek Rady Nadzorczej

W prezentowanym okresie nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, przy czym Spółka przypomina, iż Pan Zbigniew Prokopowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, którą to rezygnację Spółka otrzymała dnia 26 czerwca 2008 roku. W związku z rezygnacją Pana Zbigniewa Prokopowicza uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 27 czerwca 2008 roku w trybie § 21 ust. 3 Statutu Spółki powołano Pana Piotra Dubno, jako niezależnego Członka Rady Nadzorczej. Powyższa zmiany zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 28 sierpnia 2008 roku. Wybór uzupełniający dokonany przez Radę Nadzorczą został zatwierdzony uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 19/I/2008 z dnia 29 grudnia 2008 roku.

Skład Zarządu Spółek zależnych na dzień 31.12.2008 r.

Bakalland Trade Sp. z o. o.	Prezes Zarządu - Marian Owerko
	Wice Prezes Zarządu- Artur Ungier
	Wice Prezes Zarządu- Paweł Poruszek

Bakalland Ukraina	Dyrektor – Szarawarski Wiaczesław Iwanowicz

Polgrunt Sp. z o.o.	Prezes Zarządu – Józef Olejniczak
	Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek

1. Pan Cezary Górczak w dniu 29 lipca 2008 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki, co Spółka zgłosiła do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i co zostało potwierdzone postanowieniem Sądu Gospodarczego dla Łodzi Śródmieścia z dnia 31 października 2008 roku, w którym Sąd dokonał wykreślenia Pana Cezarego Górczaka z Zarządu Spółki.
2. Pan Jerzy Furman został odwołany ze składu Zarządu w dniu 28 października 2008 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Polgrunt Sp. z o.o. Funkcję Prezesa Spółki powierzono Panu Józefowi Olejniczakowi dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu, a także powołano w skład Zarządu Spółki Pana Pawła Poruszka powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu, co zostało potwierdzone postanowieniem Sądu Gospodarczego dla Łodzi Śródmieścia z dnia 4 grudnia 2008 roku.

Mogo Sp. z o.o.	Prezes Zarządu – Pan Paweł Sobków
	Członek Zarządu – Pan Artur Ungier
	Członek Zarządu – Pani Beata Turczyniewicz

1.3 Umowy między BAKALLAND SA a osobami zarządzającymi.

Bakalland SA nie posiada informacji na temat zawartych w omawianym okresie umów między Bakalland a osobami zarządzającymi, poza umowami o pracę.

1.4 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wpłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym lub nadzorującym emitenta

Wynagrodzenia wypłacone w okresie 01-07-2008 do 31-12-2008 i w okresie 01-07-2007 do 31-12-2007

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2008 do 31.12.2008	Od 01.07.2006 do 30.06.2007	Od 01.07.2007 do 31.12.2007
1.	Marian Owerko	125	238	119
2.	Artur Ungier	117	220	110
3.	Elżbieta Marciniak *	1	2	1
4.	Krzysztof Marciniak *	7	2	1
5.	Paweł Poruszek	105	198	99
6.	Jarosław Nikołajuk *	1	2	1
7.	Barbara Dąbrowska (RN)	1	1	0
8.	Piotr Dubno (RN)	1	1	0
9.	Beata Turczyniewicz (Mogo)	24	72	48
10.	Furman Jerzy (Polgrunt)	61	120	60
11.	Józef Olejniczak (Polgrunt)	61	120	60
12.	Paweł Makowski (Mogo)	0	17	6
13.	Paweł Sobków (Mogo)	6	0	0
14.	Cezary Górczak (Polgrunt)	3	53	36
	Suma	513	1046	541

* wynagrodzenia za posiedzenia Rady Nadzorczej Bakalland SA

Członkowie Zarządu Bakalland SA nie pobierają i nie otrzymali żadnego wynagrodzenia za pełnienie funkcji Zarządczych w spółkach podporządkowanych

1.5 Podstawowe zagrożenia i ryzyka:

Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Bakalland SA zakupuje surowce na rynkach z całego świata. Rynki zaopatrzenia obejmują kraje takie jak Tajlandia, Grecja, Iran, USA, Filipiny, Hiszpania, RPA, Chiny, Peru, Argentynę, Chile, Sri Lanca, Turcję, Czechy, Ukrainę, Indie, Francję, Włochy i inne. Ceny tych surowców podlegają okresowym, często znacznym wahaniom, co jest cechą specyficzną rynków rolno – spożywczych (uzależnionych od warunków atmosferycznych i dużej zmienności podaży produkcji). Jednocześnie w ostatnim okresie najistotniejszym czynnikiem ryzyka pozostają wahania walut w kraju eksporterów w stosunku do waluty kontraktowej (USD, rzadziej EUR). Odnotować należy fakt, iż mimo przewidywalnej sytuacji rynku surowcowego (w zakresie ilościowym) ceny w USD ulegają codziennym zmianom nawet na poziomie do 5% ze względu na zmiany kursów walut. W związku z tym importerzy dążą do realizacji zakupów jedynie krótkookresowych.

Bakalland S.A. zabezpieczyła się przed czynnikiem ryzyka wskazanym powyżej dokonanie zakupów większości surowców przed zmianami cen walut, wobec czego obecne wahania kursów walut nie stanowią istotnego ryzyka finansowego. Kontrakty długoterminowe w zakresie większości surowców nie przekraczają pokrycia zapotrzebowań rynku do końca grudnia 2008 roku.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

W ofercie Bakalland S.A. znajdują się produkty pochodzące od krajowych i zagranicznych producentów, jak również firm handlowych operujących na rynku bakalii. Nie można wykluczyć, że w przyszłości nastąpi czasowe wstrzymanie dostaw lub zerwanie relacji z którymś z dostawców Spółki, np. w przypadku konfliktów lub działań wojennych, co może spowodować wzrost

kosztów związanych z zakupem towarów u innego dostawcy, wpływać negatywnie na działalność Spółki i jej wyniki finansowe. Dyrektor ds. Zakupów ogranicza to ryzyko poprzez realizację polityki zaopatrzenia opierającej się na stałej współpracy, z co najmniej dwoma dostawcami danego rodzaju bakalii.

Spółka utrzymuje strategię zakupów i stara się odejść od kupowania części towarów przez brokerów na rzecz rozpoczęcia współpracy bezpośredniej z 2-3 dostawcami danego surowca i budowania długoterminowych relacji. Działalność o takiej specyfice, mająca na celu zapewnienie ciągłości dostaw, za istotne kryterium przyjmuje nie tylko cenę surowca, ale również kryterium jakości dostarczanych surowców oraz terminowości realizacji dostaw.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców

Na uzyskiwane przychody oraz wyniki Spółki bardzo duży wpływ ma współpraca z największymi sieciami handlowymi w Polsce, w tym z jednym z największych operatorów w nowoczesnym kanale dystrybucji, z którym Spółka w przeszłości generowała istotny poziom obrotów. Istniejące relacje z tymi klientami i ich zadowolenie ze współpracy ze Spółką, decyduje w dużym stopniu o pozyskiwaniu kolejnych zamówień na dostawę bakalii od takich klientów. Zerwanie relacji lub ograniczenie współpracy z głównymi odbiorcami może negatywnie wpłynąć na poziom uzyskiwanych przychodów i wyniki finansowe, Bakalland S.A.

Ryzyko związane z sezonowością

Sprzedaż Bakalland S.A. charakteryzuje się znaczną sezonowością. W okresach zwiększonej aktywności gospodarczej, tj. w miesiącach listopad-styczeń (święta Bożego Narodzenia) oraz w miesiącach marzec-kwiecień (święta Wielkanocne) występuje w Spółce zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w stosunku do średniego zapotrzebowania na kapitał obrotowy w skali roku. W okresach podwyższonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy Spółka zmuszona jest korzystać z zewnętrznych źródeł finansowania - kredytów krótkoterminowych, co zwiększa poziom zadłużenia. Polityka finansowa w zakresie uruchomienia zewnętrznych źródeł finansowania była na poziomie zgodnym z rocznym planem finansowym w zatwierdzonym budżecie.

Ryzyko związane z poziomem kursu walutowego

W omawianym okresie sprzedaż eksportowa stanowiła ok. 9,3 % przychodów ze sprzedaży. Z kolei import w tym okresie stanowił ok. 85 % udziału w zakupach surowca. W związku z powyższym poziom kursu walutowego ma istotny wpływ na kształtowanie się wyników finansowych. Bakalland S.A. wskazuje, iż znaczne osłabienie wartości złotówki wobec innych walut (w tym w szczególności wobec USD i EUR) powoduje wzrost ceny zakupu surowca i musi przekładać się potencjalnie na wzrost cen produktów finalnych. Spółka podejmuje działania zmierzające do eliminacji konsekwencji osłabienia złotego, w tym poprzez realizację zakupów surowców w większych transzach.

1.6 Informacja o podstawowych produktach i towarach.

Bakalland SA jest Spółką wyspecjalizowaną w produkcji, konfekcjonowaniu i handlu bakaliami, suszonymi owocami, orzechami, ziarnami i pestkami i oliwkami.

Asortyment towarowy można podzielić na następujące grupy :

- produkty Marki Bakalland które obejmują najwyższej jakości orzechy , suszone owoce, ziarna i pestki , owoce w puszkach, oliwki, masa makowa;
- produkty marki „Fresco „
- marki własne sieci handlowych

Polgrunt Sp. z o.o. specjalizuje się w produkcji zdrowej żywności. Lider polskiego rynku produktów sojowych.

W ofercie handlowej spółka posiada obecnie 90 pozycji produktowych podzielonych na następujące grupy: mięso sojowe (kotlety sojowe, kostki, krajanka oraz granulaty), dania obiadowe (m in. mielone kotlety sojowe, flaki sojowe, gulasz sojowy), pasztety sojowe smakowe, mleko sojowe (napoje sojowe w różnych smakach), tofu i jego przetwory (sery i pasty tofu), majonez sojowy bez cholesterolu oraz sery BIO Tofu produkowane na bazie naturalnych surowców, czyli otrzymywanych w wyniku upraw ekologicznych. Wszystkie produkty wytwarzane są z wyselekcjonowanego ziarna soi i mąki sojowej niemodyfikowanej genetycznie. Oprócz produktów sojowych firma sprzedaje również płatki kukurydziane oraz szeroką gamę ziaren i mąk świata.

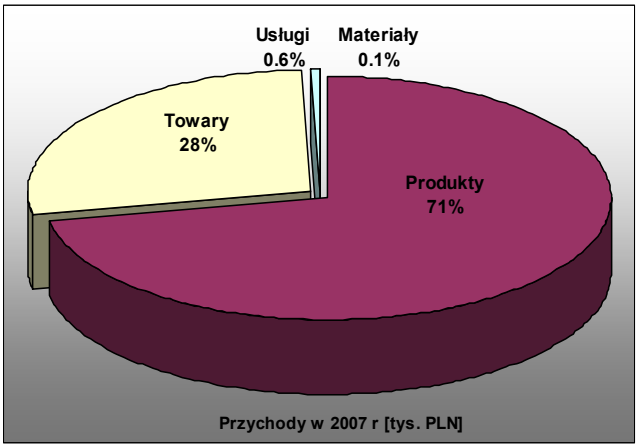
Mogo – firma handlowo-produkcyjną specjalizującą się w dystrybucji nowych produktów na rynek, w szczególności w nowoczesnych kanałach dystrybucji. W ramach współpracy z klientami spółka zapewnia obsługę w zakresie marketingu, promocji i merchandisingu

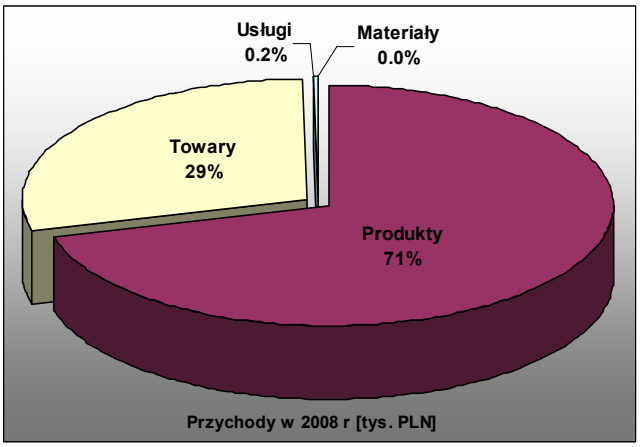
W ofercie handlowej Spółki Mogo jest tzw. „Półka Zdrowia", projekt, który w sieciach handlowych funkcjonuje od 2001 roku. W ramach tego projektu spółka plasuje w sieciach handlowych różnorodną gamę produktów farmaceutycznych oraz parafarmaceutycznych.

Oferta handlowa spółki Mogo zawiera również własnej produkcji olejki stosowane w aromaterapii.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów – zestawienie ilościowo wartościowe

	Przychody [tys. PLN]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%
Materiały	22	118	4	3%	22	-24	16	-68%	44	94	20	22%
Produkty	15 735	19 952	20 491	103%	50 041	58 062	55 686	96%	65 776	78 014	76 177	98%
Towary	5 307	10 374	12 774	123%	9 017	19 537	18 362	94%	14 324	29 911	31 136	104%
Usługi	164	371	86	23%	113	308	175	57%	277	679	261	38%
Suma końcowa	**21 228**	**30 814**	**33 355**	**108%**	**59 193**	**77 884**	**74 239**	**95%**	**80 422**	**108 698**	**107 594**	**99%**





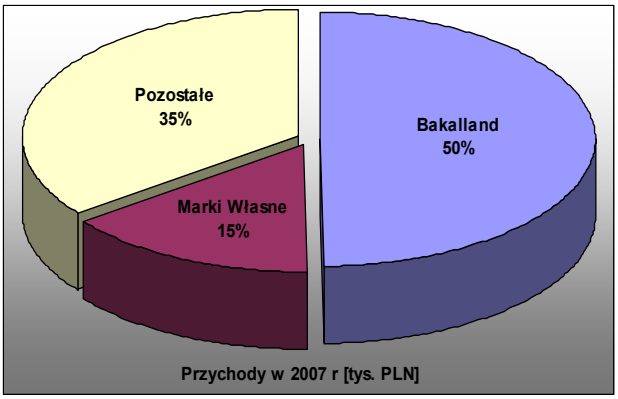
	Waga [T]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%
Materiały	9	94	1	1%	28	97	27	27%	37	192	27	14%
Produkty	1 904	2 485	1 963	79%	5 140	5 814	4 825	83%	7 044	8 299	6 788	82%
Towary	1 708	2 366	1 475	62%	2 497	3 138	1 901	61%	4 205	5 504	3 376	61%
Suma końcowa	**3 621**	**4 945**	**3 439**	**70%**	**7 666**	**9 049**	**6 753**	**75%**	**11 287**	**13 994**	**10 191**	**73%**

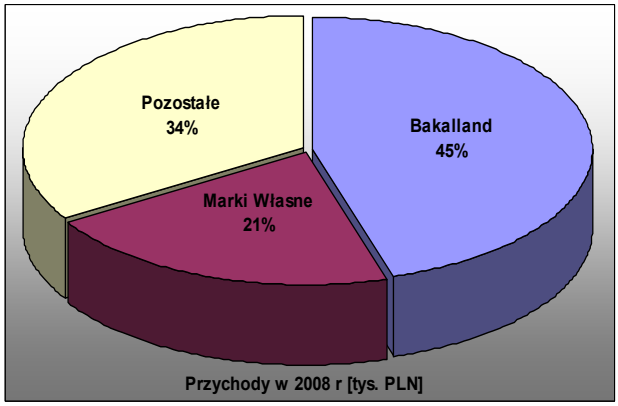
Grupa osiągnęła przychody głównie ze sprzedaży produktów i usług, które zmniejszyły się 2 255 tyś zł. w porównaniu do ubiegłego okresu. Wystąpił natomiast wzrost na sprzedaży towarów i materiałów o 1 151 tyś. zł.

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – struktura według marek

	Przychody											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
Grupa	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Bakalland	9 785	12 034	12 351	103%	31 540	42 124	36 448	87%	41 325	54 158	48 799	90%
Marki Własne	4 289	5 398	6 701	124%	12 458	10 907	15 673	144%	16 748	16 305	22 374	137%
Pozostałe	7 154	13 383	14 303	107%	15 195	24 852	22 119	89%	22 349	38 235	36 421	95%
Razem:	**21 228**	**30 814**	**33 355**	**108%**	**59 193**	**77 884**	**74 239**	**95%**	**80 422**	**108 698**	**107 594**	**99%**

	Waga [T]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
Grupa	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Bakalland	1 800	2 131	1 207	57%	3 841	4 810	2 669	55%	5 641	6 941	3 876	56%
Marki Własne	580	890	819	92%	1 612	1 406	1 674	119%	2 192	2 296	2 493	109%
Pozostałe	1 242	1 924	1 412	73%	2 213	2 833	2 410	85%	3 455	4 757	3 822	80%
Razem:	**3 621**	**4 945**	**3 439**	**70%**	**7 666**	**9 049**	**6 753**	**75%**	**11 288**	**13 994**	**10 191**	**73%**





Największy udział w sprzedaży utrzymują produkty „Bakalland". Udział tych produktów w przychodach grupy stanowi 45% całego wolumenu sprzedaży.

Poniżej prezentujemy przychody ze sprzedaży w konsolidowanych Spółkach

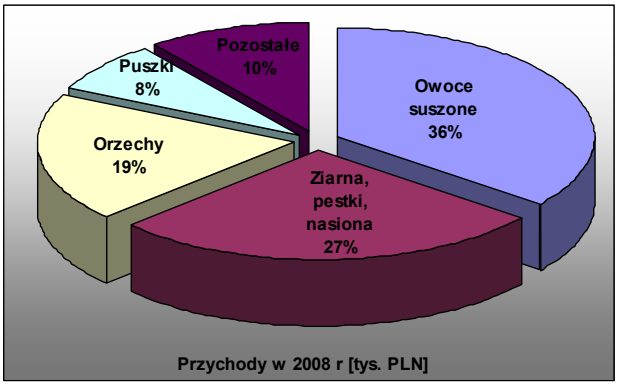
POLGRUNT	Przychody											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
Grupa	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Polgrunt, Solger i Orico	0	3 385	2 465	73%	0	4 728	779	16%	0	8 114	3 245	40%
Marki Własne	0	57	91	159%	0	39	31	79%	0	97	123	127%
Pozostałe	0	34	200	586%	0	36	140	391%	0	70	340	486%
Razem:	**0**	**3 477**	**2 757**	**79%**	**0**	**4 803**	**950**	**20%**	**0**	**8 280**	**3 707**	**45%**
POLGRUNT	Waga [T]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
Grupa	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Polgrunt, Solger i Orico	0	4 112	262	6%	0	892	137	15%	0	5 004	400	8%
Marki Własne	0	5	15	296%	0	4	3	80%	0	9	18	200%
Pozostałe	0	3	59	1727%	0	29	36	125%	0	32	94	296%
Razem:	**0**	**4 121**	**336**	**8%**	**0**	**924**	**176**	**19%**	**0**	**5 045**	**512**	**10%**

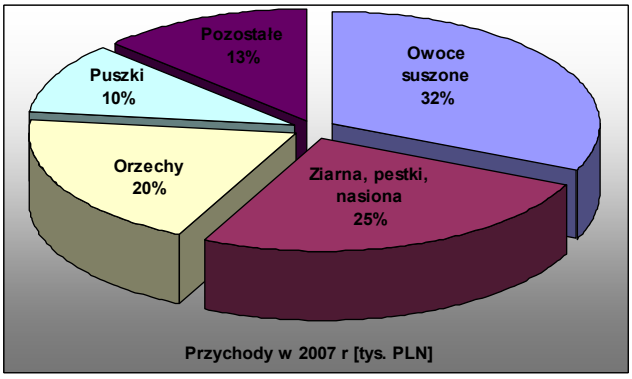
MOGO	Przychody [tys. PLN]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
Grupa	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Marki Własne	0	436	0	0%	0	891	0	0%	0	1 327	0	0%
Pozostałe	0	2 844	3 272	115%	0	3 430	2 578	75%	0	6 273	5 850	93%
Razem:	**0**	**3 280**	**3 272**	**100%**	**0**	**4 321**	**2 578**	**60%**	**0**	**7 600**	**5 850**	**77%**
MOGO	Waga [T]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
Grupa	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Marki Własne	0	258	0	0%	0	133	0	0%	0	391	0	0%
Pozostałe	0	184	39	21%	0	37	23	61%	0	221	62	28%
Razem:	**0**	**442**	**39**	**9%**	**0**	**170**	**23**	**13%**	**0**	**612**	**62**	**10%**

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży w Grupie

	Przychody [PLN]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
Surowiec	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%
Owoce suszone	6 698	7 652	9 221	120%	25 304	26 854	29 105	108%	32 002	34 506	38 325	111%
Ziarna, pestki, nasiona	4 921	6 953	8 333	120%	15 960	20 629	21 115	102%	20 882	27 582	29 448	107%
Orzechy	5 617	5 904	6 470	110%	12 030	15 559	14 078	90%	17 647	21 463	20 548	96%
Puszki	3 332	3 923	3 648	93%	5 253	7 196	4 681	65%	8 585	11 119	8 329	75%
Pozostałe	661	6 382	5 684	89%	646	7 646	5 261	69%	1 307	14 028	10 944	78%
Suma końcowa	**21 228**	**30 814**	**33 355**	**108%**	**59 193**	**77 884**	**74 239**	**95%**	**80 422**	**108 698**	**107 594**	**99%**

	Waga [T]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
Surowiec	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%
Owoce suszone	1 050	1 166	1 059	91%	3 247	2 954	2 916	99%	4 296	4 120	3 975	96%
Ziarna, pestki, nasiona	847	1 448	1 033	71%	1 604	2 483	1 874	75%	2 451	3 930	2 907	74%
Orzechy	361	381	413	108%	739	848	698	82%	1 100	1 229	1 112	90%
Puszki	1 214	1 276	713	56%	1 898	2 362	924	39%	3 112	3 639	1 637	45%
Pozostałe	150	674	221	33%	178	402	340	85%	328	1 076	561	52%
Suma końcowa	**3 621**	**4 945**	**3 439**	**70%**	**7 666**	**9 049**	**6 753**	**75%**	**11 287**	**13 994**	**10 191**	**73%**





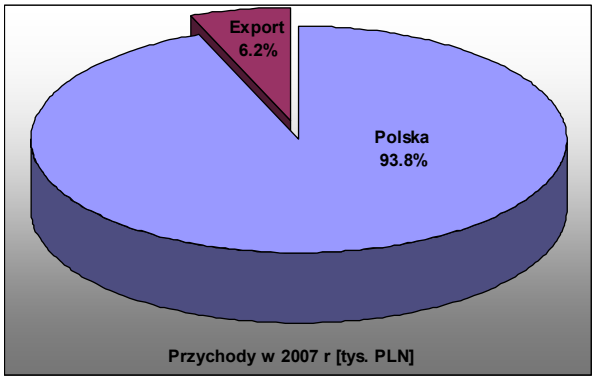
Zarówno w pierwszym półroczu roku 2007/2008 jak i 2008/2009 największy udział w przychodach ze sprzedaży miały owoce suszone których udział w sprzedaży wyniósł 32 % przychodów w roku ubiegłym i 36 % w bieżącym okresie.

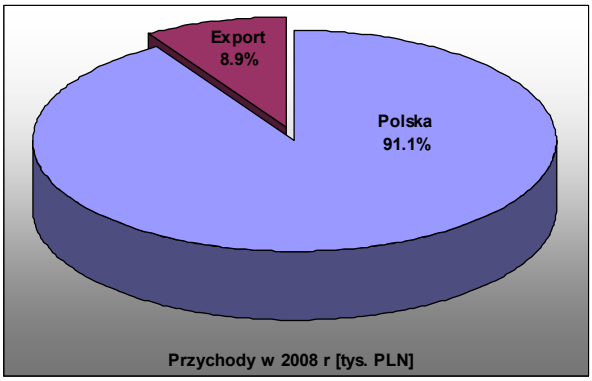
1.7 Informacja o rynkach zbytu.

Grupa Bakalland koncentruje się na sprzedaży swoich produktów na rynku krajowym, na którym generowane jest 94 % przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2007 oraz 91% w pierwszym półroczu 2008 roku. Sprzedaż eksportowa spadła w 2008 roku o 3 % .

	Przychody											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
Grupa	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Polska	19 635	28 568	30 460	107%	56 705	73 433	67 510	92%	76 340	102 001	97 971	96%
Export	1 593	2 246	2 895	129%	2 488	4 451	6 729	151%	4 082	6 696	9 624	144%
Suma końcowa	**21 228**	**30 814**	**33 355**	**108%**	**59 193**	**77 884**	**74 239**	**95%**	**80 422**	**108 698**	**107 594**	**99%**

	Waga [T]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
Grupa	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Polska	3 393	4 679	3 088	66%	7 365	8 465	6 068	72%	10 758	13 143	9 157	70%
Export	228	267	350	131%	301	584	684	117%	529	851	1 035	122%
Suma końcowa	**3 621**	**4 945**	**3 439**	**70%**	**7 666**	**9 049**	**6 753**	**75%**	**11 287**	**13 994**	**10 191**	**73%**



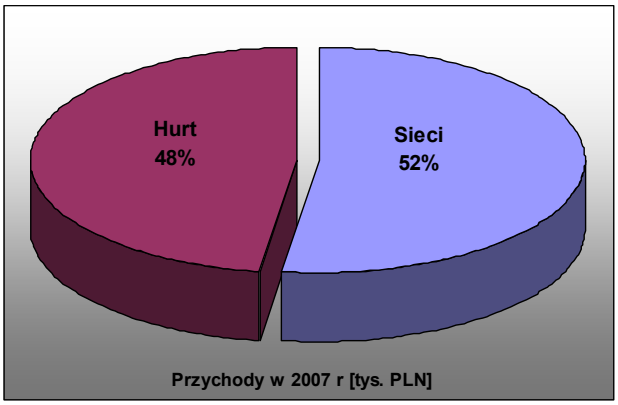


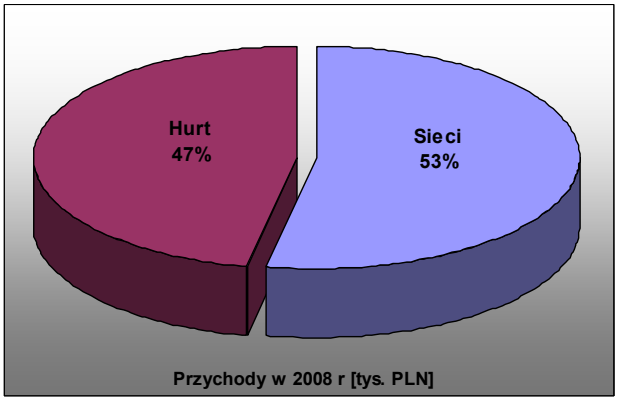
W grupie kapitałowej Bakalland wyodrębniono 2 główne segmenty branżowe (kanały dystrybucji), sieci sklepów oraz hurtownie

Poniżej podajemy zestawienie udziału w przychodach według kanałów sprzedaży

	Przychody											
	Kw.1				Kw.2				Razem			
Segment	**2006R**	**2007R**	**2008R**	**%**	**2006R**	**2007R**	**2008R**	**%**	**2006R**	**2007R**	**2008R**	**%**
Sieci	7 918	13 240	15 399	116%	33 022	43 469	41 697	96%	40 940	56 709	57 096	101%
Hurt	13 310	17 574	17 956	102%	26 172	34 414	32 542	95%	39 482	51 988	50 498	97%
Razem:	**21 228**	**30 814**	**33 355**	**108%**	**59 193**	**77 884**	**74 239**	**95%**	**80 422**	**108 698**	**107 594**	**99%**

	Waga											
	Kw.1				Kw.2				Razem			
Segment	**2006R**	**2007R**	**2008R**	**%**	**2006R**	**2007R**	**2008R**	**%**	**2006R**	**2007R**	**2008R**	**%**
Sieci	1 266	1 985	1 335	67%	4 116	4 612	3 507	76%	5 382	6 597	4 841	73%
Hurt	2 356	2 960	2 104	71%	3 550	4 437	3 246	73%	5 905	7 397	5 350	72%
Razem:	**3 621**	**4 945**	**3 439**	**70%**	**7 666**	**9 049**	**6 753**	**75%**	**11 288**	**13 994**	**10 191**	**73%**





Spółka w celu ograniczenia uzależnienia od pojedynczych odbiorców zawiera umowy min. z międzynarodowymi sieciami super i hipermarketów. Widoczna na rynku tendencja globalizacji sieci i hipermarketów ma odniesienie w procentowym udziale odbiorców firmy w stosunku do osiągniętych przychodów ze sprzedaży.

Grupą która przekroczyła w 2007/2008 10% udział w przychodach ze sprzedaży była firma MGB Metro Group Buying Polska

W bieżącym omawianym okresie spółką która przekroczyła 10% udziałów w przychodach ze sprzedaży jest również firma MGB Metro Group Buying Polska oraz Jeronimo Martins. Wskazane firmy nie są powiązane z Emitentem

1.8 Źródła zaopatrzenia

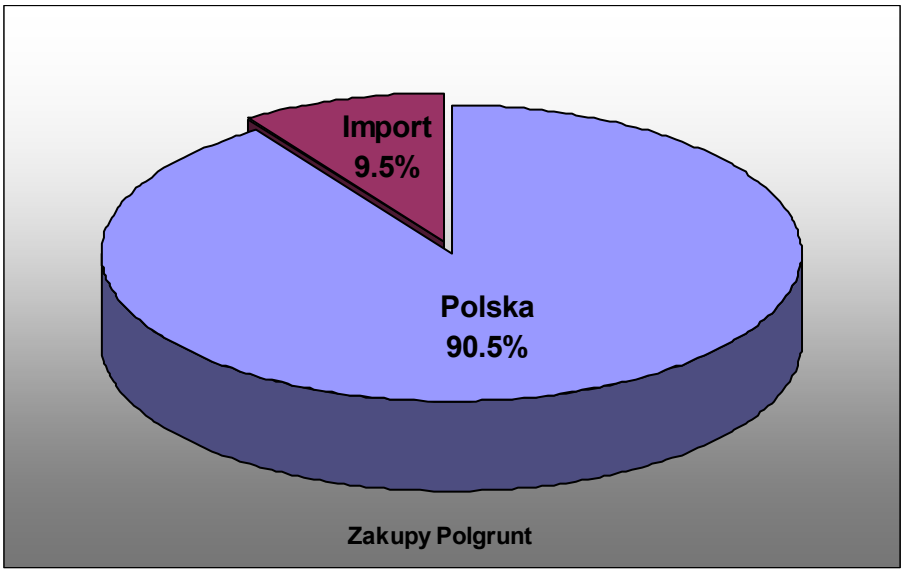
Bakalland SA głównie zaopatruje się u dostawców zagranicznych w kraju pochodzenia surowca. Zakupy krajowe to zakupy towarów uprawianych, produkowanych w Polsce np. orzech włoski, fasole, groch, materiały pomocnicze do produkcji, opakowania, folie oraz zakupy interwencyjne.

W okresie od 1.07.2008 do 31.12.2008 ok. 85 % ogólnej wartości zakupów realizowana była u dostawców zagranicznych, natomiast w roku ubiegłym ok.80 %.

Zarówno w analogicznym okresie roku 2007 roku jak i w okresach poprzednich z dostawców nie przekroczył progu 10% w zakupach ogółem, oraz nie zachodzi sytuacja uzależnienia od jednego lub więcej dostawców.

Polgrunt Sp. z o.o. głównie zaopatruje się u dostawców krajowych.

W bieżącym okresie ponad 90% zakupów dokonanych było w kraju . Poza granicami kraju Spółka zaopatruje się między innymi w mąkę sojową.



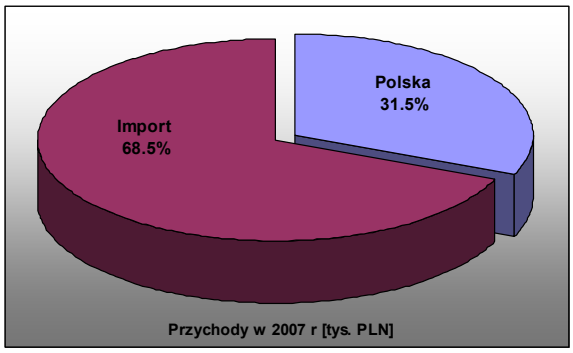
Mogo Sp. z o.o. dokonuje w przeważającej części zakupów na terytorium Polski.

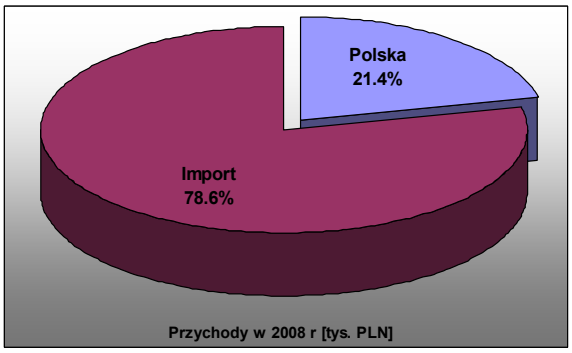
W pierwszym półroczu roku 2008/2009 w grupie Bakalland ok.78,6 % ogólnej wartości zakupów realizowana była u dostawców zagranicznych.
W pierwszym półroczu roku 2008/2009 żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% w zakupach ogółem Grupy Bakalland oraz nie zachodzi sytuacja uzależnienia od jednego lub więcej dostawców

Strukturę zakupów całej grupie przedstawia poniższa tabela

	Zakupy [tys. PLN]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%
Polska	2 757	7 519	5 911	79%	17 966	17 417	8 765	50%	20 723	24 935	14 677	59%
Import	14 396	17 574	19 200	109%	33 640	36 624	34 846	95%	48 037	54 199	54 045	100%
Razem:	**17 153**	**25 093**	**25 111**	**100%**	**51 607**	**54 041**	**43 611**	**81%**	**68 760**	**79 134**	**68 722**	**87%**

	Waga [T]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%
Polska	3 293	8 733	7 768	89%	12 925	17 167	9 003	52%	16 218	25 900	16 771	65%
Import	4 001	3 933	5 383	137%	8 072	8 751	3 642	42%	12 073	12 683	9 025	71%
Razem:	**7 294**	**12 665**	**13 151**	**104%**	**20 997**	**25 918**	**12 645**	**49%**	**28 291**	**38 583**	**25 796**	**67%**





2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.

2.1. Bilans

Suma bilansowa Grupy na dzień 31.12.2008 r. zamknęła się kwotą 151.079 tys. zł, co stanowi wzrost o 5,8% w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2007.

Aktywa

Aktywa trwałe na dzień 31.12.2008 r. wynosiły 44.232 tys. zł. i wzrosły o 34% w porównaniu do stanu na koniec I półrocza okresu obrachunkowego 2007/2008. Aktywa trwałe stanowiły 29,3 % majątku ogółem Grupy. Rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 77,3% aktywów trwałych ogółem.

Największą pozycję po stronie aktywów stanowiły aktywa obrotowe, których wartość na dzień 31.12.2008 r. wynosiła 106.847 tys. zł. Aktywa obrotowe zmniejszyły się o 2,7% w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2007 r. i stanowią aktualnie 70,7% aktywów ogółem; największą pozycję aktywów obrotowych stanowiły należności krótkoterminowe obejmując 64,4% tej pozycji, zapasy 26,9%, inwestycje krótkoterminowe 4,9%. Grupa na dzień bilansowy wykazała stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na poziomie 997 tys. zł. Poziom ten uległ zmniejszeniu o 2.994 tys. zł w stosunku do stanu wykazanego na 31.12.2007.

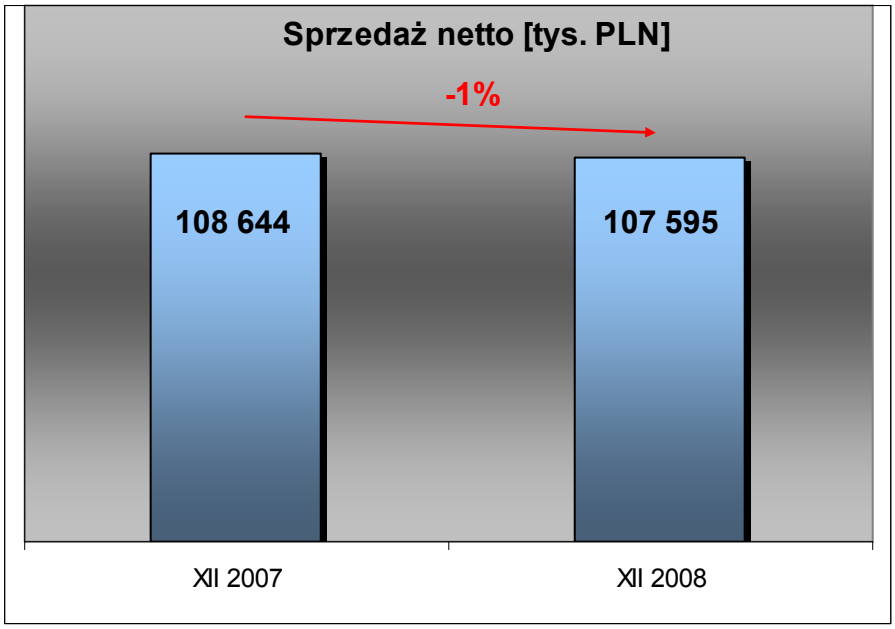
Pasywa

Kapitał własny Grupy na dzień 31.12.2008 r. wynosił 49.428 tys. zł i zmniejszył się o 1,1% w porównaniu ze stanem na 31.12.2007; kapitał własny stanowił 32,7% pasywów ogółem.

Według stanu na koniec 31 grudnia 2008 roku wartość pasywów Grupy wyniosła 151.079 tys. zł, co stanowi wzrost w porównaniu ze stanem z 31.12.2007 roku o 5,8%. Do wzrostu wartości pasywów w powyższym okresie w największym stopniu przyczynił się wzrost zobowiązań i rezerw, których wartość wyniosła 101.651 tys. zł. i była wyższa o 9,5% w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2007 r. Największą pozycję zobowiązań Grupy stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które obejmowały 85,2% ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o 112% w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2007 r.

2.2. Rachunek zysków i strat

Na dzień 31.12.2008 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 107.595 tys. zł i zmniejszyły się o 1% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2007 roku.

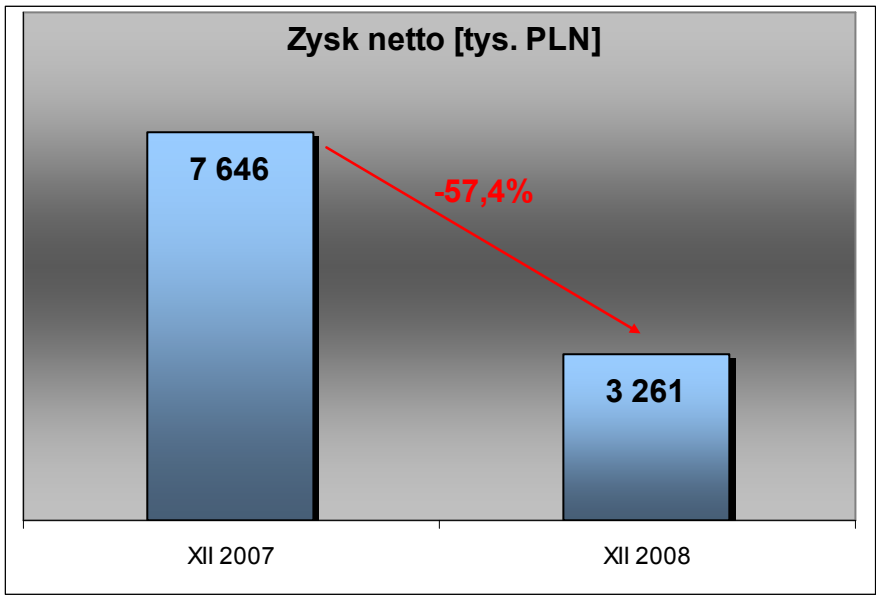


Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 9.292 tys. zł. i był niższy o 21% w porównaniu z zyskiem operacyjnym w I półroczu okresu obrachunkowego 2007/2008 r.

Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 4.864 tys. zł. i zmniejszył się o 49,6% w porównaniu do zysku na działalności gospodarczej za 6 miesięcy 2007 roku.

Zysk netto wyniósł 3.261 tys. zł i był niższy o 57,4% w porównaniu z zyskiem w I półroczu okresu obrachunkowego 2007/2008.

Głównym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki w II półroczu 2008 roku była deprecjacja PLN w wyniku światowego kryzysu gospodarczego.



2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Na dzień 31.12.2008 r. stan środków pieniężnych Grupy zmniejszył się do poziomu 977 tys. zł wobec 3.991 tys. zł na koniec 2007 roku. Grupa wygenerowała ujemny przepływ pieniężny z działalności operacyjnej oraz działalności inwestycyjnej.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -6.083 tys. zł. Największe znaczenie dla ww. przepływów miały: zwiększenie stanu należności (-32.848 tys. zł natomiast w 2007 roku -50.109 tys. zł) oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów (13.645 tys. zł natomiast w 2007 roku 12.687 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -17.139 tys. zł. Najważniejszą pozycją w tym zakresie były wydatki związane z nabyciem aktywów finansowych (-9.570 tys. zł natomiast w 2007 roku -5.743 tys. zł) oraz wydatki związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (-8.953 tys. zł natomiast w 2007 roku -2.010 tys. zł). Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych związane było z rozbudową kompleksu produkcyjno-magazynowego w Janowie Podlaskim, natomiast nabycie aktywów finansowych dotyczyło m. in. udzielenia pożyczek dla spółek zależnych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 28.939 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały wpływy z tytułu kredytów i pożyczek (28.220 tys. zł natomiast w 2007 roku 48.340 tys. zł) oraz wydatki z tytułu dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli (-3.150 tys. zł natomiast w 2007 roku -1.890 tys. zł).

2.4. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem dotyczącym zarządzania zasobami finansowymi Grupy Bakalland S.A., oraz określenie ewentualnych zagrożeń działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania zagrożeniom.

Na koniec I półrocza okresu obrachunkowego 2008/2009 Grupa osiągnęła marżę brutto na sprzedaży w wysokości 32,7%. W porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego marża brutto wzrosła o 0,5%. Główną przyczyną wzrostu marży była zmiana struktury sprzedaży.

Według stanu na koniec II półrocza 2008 roku rentowności sprzedaży, działalności operacyjnej, rentowności brutto kształtowały się na niższych poziomach w porównaniu z analogicznym okresie 2007 roku. Stopa zwrotu z kapitału własnego zmniejszyła się o 8,7% do poziomu 6,6% w porównaniu do poprzedniego okresu, stopa zwrotu z aktywów zmniejszyła się o 3,2% do poziomu 2,2%. Stopy zwrotu z kapitałów własnych oraz aktywów zmniejszyły się w analizowanym okresie głównie w wyniku zmniejszenia wyniku finansowego oraz deprecjacji PLN.

Według stanu na koniec 31 grudnia 2008 roku wskaźniki płynności bieżącej Grupy zmniejszyły się w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2007 r. Wskaźniki płynności oznaczają, że Grupa jest zdolna do terminowego regulowania zobowiązań.

W II półroczu 2008 roku wskaźnik zadłużenia ogółem zwiększył się do poziomu 0,63 z poziomu 0,61 w porównaniu ze stanem na koniec 2007 roku, natomiast wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym zmniejszył się do poziomu 1,12 z poziomu 1,51. zł. Jednocześnie wzrosła wartość wskaźnika do zadłużenia kapitału własnego. Wskaźniki uległy pogorszeniu w wyniku realizowanych inwestycji rzeczowych i kapitałowych oraz związanym z tym wzrostem zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek. Grupa zwiększyła zadłużenie w celu sfinansowania rozbudowy własnego kompleksu produkcyjno-magazynowego w Janowie Podlaskim, której budowę rozpoczęto w zeszłym roku.

Wskaźniki rotacji uległy wydłużeniu w porównaniu z II półroczem 2008 roku, co oznacza wydłużenie okresu rozliczeń Grupy z kontrahentami. Wskaźnik rotacji należności handlowych zwiększył się o 37 dni, natomiast wskaźnik rotacji zapasów zwiększył się o 1 dzień. Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowym jest o 2 dni dłuższy w porównaniu do poprzedniego okresu i wynosi 34 dni.

Wyszczególnienie	Miary	31.12.2008	31.12.2007	Algorytm liczenia
Wskaźniki rentowności				
marża brutto na sprzedaży	%	32,7%	32,2%	zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży
rentowność działalności operacyjnej	%	8,6%	10,8%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży brutto	%	4,5%	8,9%	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży netto	%	3,0%	7,0%	zysk netto / przychody ze sprzedaży
stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	6,6%	15,3%	zysk netto/ wartość kapitałów własnych
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	2,2%	5,4%	zysk netto/ wartość aktywów
Wskaźniki płynności				
bieżącej	krotność	1,23	1,32	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
szybkiej	krotność	0,90	0,98	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

natychmiastowej	krotność	0,01	0,05	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia				
zadłużenia ogółem	krotność	0,63	0,61	zobowiązań ogółem / aktywa ogółem
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	krotność	1,12	1,51	kapitał własny / majątek trwały
zadłużenia do kapitału własnego	%	192,44%	174,58%	zobowiązania ogółem / kapitał własny
Wskaźniki sprawności działania				
rotacja zapasów	dni	48	47	(stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów materiałów i produktów w okresie) * 180
rotacja należności handlowych	dni	121	84	(stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie) * 180
rotacja zobowiązań handlowych	dni	36	38	(stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie) * 180

2.5 Ocena sytuacji finansowej.

Sytuacja finansowa Spółki jest zadawalająca. Spółka nie zanotowała w omawianym okresie jakichkolwiek trudności w zakresie regulowania swoich zobowiązań. Również w kolejnym roku nie powinny wystąpić w Spółce żadne problemy z wywiązywaniem się z zobowiązań.

Zobowiązania z tytułu podatków i składek ZUS regulowane były w terminie.

2.6 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

W omawianym okresie nie wprowadzono żadnych zmian w zasadach zarządzania Spółką.

2.7 Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach, dotacjach.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 31.12.2008

Nazwa (firma) jednostki ze	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin	Zabezpieczenia	Inne
wskazaniem formy prawnej		zł	waluta	zł	waluta	oprocentowania	spłaty		
PKO PB S.A	ul. Puławska 15, 0-515 Warszawa	10 000	10 000 KPLN	6 246	6246 KPLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1M powiększone o marżę banku	do 07.2011	Weksel in blanco,Zastaw rejestrowy na zapasach 3 000 000 PLN,cesja na polisie ubezpieczeniowej	odnawialny
BGŻ S.A	ul.Kasprzaka 10/16,	14 600	5 000 CHF 2 160,5KPLN	2 241	800 CHF	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M i 3M LIBOR powiększone o marżę banku	06.2015	Hipoteka zwykła Janów Podlaski do sumy 5 000 000 CHF oraz 2 160 500PLN,oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 2 500 000CHF oraz 1 080 250PLN weksel in blanco, cesja na polisie	inwestycyjny

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 31-12-2007

Nazwa (firma) jednostki ze	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin	Zabezpieczenia	Inne
wskazaniem formy prawnej		zł	waluta	zł	waluta	oprocentowania	spłaty		
Bank Gospodarki Żywnościow	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	4 000	4 000 kPLN	4 000 kPLN	4 000 kPLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M powiększone o marżę banku	do 02.2009	Hipoteka kaucyjna Janów Podlaski, weksel in blanco, cesja na polisie	obrotowy

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 31.12.2008

Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki	Warunki	Termin	Zabezpieczenia	Inne
jednostki		zł	waluta	zł	oprocentowania	spłaty		
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	17 000	wielowalutowy	14467 kpln	zmienna stopa dla JPY, USD, CHF LIBOR 1M, dla EUR EURIBOR 1M,	do 10.2009	Weksel in blanco,	odnawialny, wielowalutowy
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	19 000	PLN	9604 KPLN	zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1 miesięcznych	do 10.2009	Weksel in blanco , zastaw sądowy na środkach obrotowych 5021 kpln, cesja na polisie	odnawialny w rachunku bieżącym
DZ BANK Polska SA	Pl. Piłsudskiego 3, Warszawa	27 000	pod akredytywy EUR, USD	23998 kpln	zmienna stopa dla EUR-EURIBOR, dla USD- LIBOR, dla PLN WIBOR powiekszone	do 07.2009	Weksel in blanko,przelew wierzytelności, zastaw na towarach 7109 kpln	odawialny, wielowalutowy pod akredytywy
Fortis Bank S.A.	ul. Marynarska 13, Warszawa	10 000	pod akredytywy EUR, USD	6522 kpln	zmienna stopa procentowa WIBOR 1M powiększone o marże banku	do 01.2009	Przelew wierzytelności, weksel in blanco, zastaw na zapasach 3000 kpln, cesja na polisie ubezp.	wielowalutowy
Bank Gospodarki Żywnościowej	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	4 000	PLN	4000 kpln	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M powiększone o marżę banku	do 03.2009	Hipoteka kaucyjna Janów Podlaski do sumy 4500 kpln, weksel in blanco, cesja na polisie	obrotowy
odsetki wymagalne			PLN	147 kpln	odsetki zapłacone w następnym okresie bilansowym	do 07.2009		odsetki

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 31.12.2007

Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki	Termin	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	oprocentowania	spłaty		
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	17 000	wielowalutowy	17000	zmienna stopa dla JPY, USD, CHF LIBOR 1M, dla EUR EURIBOR 1M,	do 10.2008	Weksel in blanco,	odnawialny, wielowalutowy
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	14 500	PLN	12727	zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1 miesięcznych	do 10.2008	Weksel in blanco , zastaw sądowy na środkach obrotowych, cesja na polisie	odnawialny w rachunku bieżącym
DZ BANK Polska SA	Pl. Piłsudskiego 3, Warszawa	20 000	pod akredytywy EUR, USD	18139	zmienna stopa dla EUR- EURIBOR, dla USD- LIBOR, dla PLN WIBOR powiekszone	do 06.2008	Weksel in blanko,zastaw rejestrowy na zapasach, cesja na polisie ubezpieczeniowej	odawialny, wielowalutowy pod akredytywy
Fortis Bank S.A.	ul. Marynarska 13, Warszawa	7 000	pod akredytywy EUR, USD	3587	zmienna stopa procentowa WIBORBOR 1M powiększone	do 01.2008	Weksel in blanco,Zastaw rejestrowy na zapasach,cesja na polisie ubezpieczeniowej	wielowalutowy
Bank Gospodarki Żywnościowej SA	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	59	PLN	59	odsetki	do 01.2009		odsetki
DZ Bank Polska S.A.	00-078 Warszawa, ul. Pl. Piłsudskiego 3	6000	PLN	6000	WIBOR 1M plus 0,6	2008.06.30	weksel in blanko wraz z deklaracją wekslową, poręczenie	

2.8 Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach

W dniu 1 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki otrzymał podpisaną umowę pożyczki zawartą pomiędzy BAKALLAND Ukraina Sp. o.o. zwanej pożyczkobiorcą a BAKALLAND S.A. zwanej pożyczkodawcą. Zgodnie z warunkami umowy spółka BAKALLAND S.A. udzieli pożyczki w wysokości 1.500.000,-USD na okres 30 miesięcy od dnia dokonania zapłaty nie dłużej jednak niż do dnia 28 lutego 2011 roku. Za korzystanie z pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki według zmiennej stopy procentowej równej 3M Libor USD plus cztery punkty procentowe.
Przedmiotowa pożyczka jest przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności spółki BAKALLAND Ukraina, przy czym środki uzyskane w ramach pożyczki umożliwią spółce BAKALLAND Ukraina intensyfikację podejmowanych działań, w tym w szczególności działań promocyjnych oraz marketingowych realizowanych m.in., w sieciach sprzedaży detalicznej, co w krótkiej perspektywie winno skutkować wzrostem obrotów realizowanych przez spółkę Ukraina.
Spółka BAKALLAND Ukraina jest jednostką zależną od BAKALLAND S.A. w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 30 Rozporządzenia z dn. 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazanych przez emitentów papierów wartościowych.

W opisywanym okresie Spółka udzieliła na rzecz Riverside Park I sp. z o.o. nieodwołalną i bezwarunkową gwarancję bankową , podlegającą przeniesienia za zgodą banku na kwotę wyrażoną w złotówkach jako równowartość kwoty 63 683,26 EUR. Gwarancja ta wynika z umowy najmu podpisanej pomiędzy Spółką a Riverside Park I, właścicielem nieruchomości gdzie Bakalland S.A. wynajmuje powierzchnie biurowe stanowiące siedzibę Spółki.
Umowa poręczenia z tytułu udzielonego kredytu spółce Polgrunt w wysokości 7.000.000 zł.
Gwarancja Ubezpieczeniowa wystawiona przez TU Hestia na rzecz Izby Celnej w Białej Podlaskiej na kwotę 50.000 zł.

2.9 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .

W okresie sprawozdawczym 2008/2009 roku zgodnie z planem inwestycyjnym Spółka wydała na środki trwałe ok. 8,5mln. zł. realizując następujące inwestycje:

- zakup maszyn i urządzeń , na których zakup wydano kwotę 0,4 mln. zł.
- zakup samochodów dla nowych przedstawicieli handlowych, oraz wymianę dotychczasowych., zakup wózków widłowych W omawianym okresie bilansowym Spółka wydała na ten cel 0,9 mln. zł.
- pozostałe środki trwałe wydano kwotę 0,2 mln. zł.
- rozbudowę zakładu produkcyjnego w Janowie Podlaskim – 6 mln. zł
- rozbudowę zakładu produkcyjnego w Osinie – 1 mln. zł.

2.10 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami a publikowanymi prognozami.

Zarząd nie podawał prognoz na okres objęty niniejszym sprawozdaniem.

3. Informacje o znaczących umowach.

W okresie od 1 lipca 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostały zawarte następujące znaczące umowy :

1) W dniu 2.07.2008 roku Zarząd Spółki podpisał umowę kredytową z PKO BP S.A. na kwotę 10.000.000,- PLN. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności. Kredyt został udzielony do dnia 01.07.2011r. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel in blanco wystawiony przez BAKALLAND S.A. zastaw rejestrowy na części zapasów stanowiących własność Spółki do kwoty 3 000 000,-PLN, oraz cesja na polisie ubezpieczeniowej dotycząca zapasów. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej rocznej stopy procentowej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% wartości kapitałów własnych.
   Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 3 lipca 2008 roku raportem bieżącym nr 22/2008.
2) W dniu 15 lipca 2008 roku Zarząd Spółki podpisał umowę o roboty budowlane ze spółką Przedsiębiorstwo Wielobranżowe "BUDOMEX" sp. z o. o. z siedzibą w Białej Podlaskiej (Wykonawca). Przedmiotem wskazanej umowy jest ustalenie zasad, na jakich Wykonawca zrealizuje na rzecz BAKALLAND S.A. inwestycję: "Rozbudowa kompleksu produkcyjno-magazynowego z infrastrukturą zewnętrzną oraz wbudowaną w istniejący budynek magazynowy chłodnią", w wyniku której na nieruchomości BAKALLAN S.A. w Janowie Podlaskim powstanie nowoczesny kompleks produkcyjno-magazynowy zwiększający możliwości produkcyjne i logistyczne Spółki wraz z innowacyjnym laboratorium do badania surowców wykorzystywanych w działalności Spółki. Wartość przedmiotu umowy oszacowano na kwotę około dwunastu milionów złotych, przy czym ostateczna kwota wartości inwestycji zostanie określona po zakończeniu wykonania robót budowlanych. Wartości przedmiotu umowy spełni kryteria uznania umowy za znaczącą w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 52 lit. a rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.
   Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 16 lipca 2008 roku raportem bieżącym nr 24/2008.
3) W dniu 8 sierpnia 2008 roku Zarząd Spółki podpisał Aneks nr 22 do Umowy kredytowej nr 2002/MP/0027 z dnia 30 lipca 2002 r. z DZ Bank S.A. przedłużający okres trwania umowy do dnia 31 lipca 2009r. Wysokość limitu kredytowego pozostała nie zmieniona i wynosi 20 000 000PLN. Środki pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel in blanco oraz zastaw rejestrowy na środkach obrotowych na kwotę 7.000.000PLN oraz przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia środków obrotowych na ww kwotę. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% wartości kapitałów własnych.
   Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 13 sierpnia 2008 roku raportem bieżącym nr 26/2008.
4) W dniu 13 sierpnia 2008 roku Zarząd Spółki podpisał Aneks nr 1 do umowy kredytowej nr 2007/00/0090 z dnia 25 maja 2007r. zawartej pomiędzy DZ Bank S.A. a spółką zależną Polgrunt Sp. z o.o. Limit kredytowy wynosi 7.000.000PLN, środki pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej. Kredyt udzielony został do dnia 31 lipca 2009r. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel in blanco oraz poręczenie

udzielone przez BAKALLAND S.A. na kwotę 7.000.000PLN. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej rocznej stopy procentowej WIBOR 1M powiększony o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% wartości kapitałów własnych.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 13 sierpnia 2008 roku raportem bieżącym nr 27/2008.

5) W dniu 15.09.2008 roku Spółka zawarła porozumienie z Atlanta Poland S.A., przedmiotem którego było przedłużenie procesu negocjacji warunków połączenia spółek do czasu kiedy możliwa będzie analiza wzajemnych sprawozdań finansowych za ostatnie 4 kwartały do dnia 31 grudnia 2008 roku.

   Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości w dniu 15 września 2008 roku raportem bieżącym nr 29/2008

6) W dniu 1 października 2008 roku Spółka otrzymała podpisany aneks do umowy kredytowej zawartej z BRE Bankiem nr 02/176/05/Z/LI z dnia 21.06.2005r. przedłużający limit kredytowy w kwocie nieprzekraczającej:
   - 17 000 000PLN od dnia 01.10.2008r. do dnia 29.04.2009r.
   - 10 000 000PLN od dnia 30.04.2009r. do dnia 30.09.2009r.

   Zabezpieczeniem kredytu jest weksel in blanco wystawiony przez BAKALLAND S.A. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej rocznej stopy procentowej Wibor/Libor/Euribor 1M powiększonej o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% kapitałów.

   Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 1 października 2008 roku raportem bieżącym nr 30/2008.

7) W dniu 3 października 2008 roku Zarząd Spółki podpisał aneks do umowy kredytowej z BRE Bank S.A. o numerze 02/485/06/Z/VU, przedłużający limit kredytowy do dnia 30 września 2009r., w wysokość nieprzekraczającej 19.000.000PLN. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności spółki BAKALLAND S.A. oraz spółek zależnych. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel in blanco wstawiony przez BAKALLAND S.A. i awalowany przez pozostałe spółki, zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych w postaci części zapasów stanowiących własność BAKALLAND S.A. do kwoty nie wyższej niż 5.021.309,-PLN oraz cesja na polisie ubezpieczeniowej dotycząca tych zapasów. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej WIBOR O/N powiększonej o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% wartości kapitałów własnych.

   Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 3 października 2008 roku raportem bieżącym nr 31/2008.

8) W dniu 29 października 2008 roku Zarząd Spółki podpisał umowę kredytową z BGŻ S.A. w kwocie stanowiącej równowartość 14.600.000,00PLN. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie oraz refinansowanie inwestycji związanej z rozbudową kompleksu produkcyjno-magazynowego z infrastrukturą zewnętrzną oraz wbudowaną chłodnią i nowoczesnym laboratorium w istniejący budynek magazynowy w Janowie Podlaskim oraz zakup maszyn i urządzeń, w następujących walutach:
   - kredyt we frankach szwajcarskich w kwocie 5 000 000,-CHF

- kredyt w złotych polskich w kwocie 2 160 500,-PLN

Kredyt został udzielony do dnia 30.06.2015r. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel in blanco wystawiony przez BAKALLAND S.A., hipoteka zwykła umowna w kwocie 5.000.000CHF dla kredytu wykorzystanego w CHF , hipoteka zwykła umowna w kwocie 2.160.500PLN dla kredytu wykorzystanego w PLN oraz hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 2.500.000CHF dla kredytu wykorzystanego w CHF i hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 1.080.250PLN dla kredytu wykorzystanego w PLN na nieruchomości położonej w Janowie Podlaskim, cesja na polisie ubezpieczeniowej dotycząca nieruchomości. Sądowy zastaw rejestrowy na zakupionych maszynach i urządzeniach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej tych maszyn i urządzeń, pełnomocnictwo dla BGŻ do dysponowanie rachunkiem bieżącym prowadzonym przez Bank BGŻ Oddział w Białej Podlaskiej. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej rocznej stopy procentowej LIBOR 3M dla kredytu wykorzystanego w CHF i WIBOR 3M dla kredytu wykorzystanego w PLN powiększonej o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% wartości kapitałów własnych.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 29 października 2008 roku raportem bieżącym nr 32/2008.

9) W dniu 1 grudnia 2008 roku Zarząd Spółki otrzymał podpisaną umowę pożyczki zawartą pomiędzy BAKALLAND Ukraina Sp. o.o. zwanej pożyczkobiorcą a BAKALLAND S.A. zwanej pożyczkodawcą. Zgodnie z warunkami umowy spółka BAKALLAND S.A. udzieli pożyczki w wysokości 1.500.000,-USD na okres 30 miesięcy od dnia dokonania zapłaty nie dłużej jednak niż do dnia 28 lutego 2011 roku. Za korzystanie z pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki według zmiennej stopy procentowej równej 3M Libor USD plus cztery punkty procentowe. Przedmiotowa pożyczka jest przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności spółki BAKALLAND Ukraina, przy czym środki uzyskane w ramach pożyczki umożliwią spółce BAKALLAND Ukraina intensyfikację podejmowanych działań, w tym w szczególności działań promocyjnych oraz marketingowych realizowanych m.in., w sieciach sprzedaży detalicznej, co w krótkiej perspektywie winno skutkować wzrostem obrotów realizowanych przez spółkę Ukraina.

   Spółka BAKALLAND Ukraina jest jednostką zależną od BAKALLAND S.A. w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 30 Rozporządzenia z dn. 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazanych przez emitentów papierów wartościowych.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 1 grudnia 2008 roku raportem bieżącym nr 36/2008.

4.Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych.

4.1 Udziały w spółkach zależnych.

Bakalland Trade (100 % udziałów)

Spółka Bakalland Trade sp. z o.o., w której Bakalland S.A. posiada wszystkie udziały (100%) prowadziła działalność usługową w zakresie dystrybucji produktów Bakalland S.A. Z uwagi na realizowane w ramach Grupy kapitałowej Bakalland procesy

restrukturyzacyjne Spółka, po uprzednim wygaszeniu jej bieżącej działalności operacyjnej w poprzednim okresie sprawozdawczym, nie prowadziła żadnej działalności w omawianym okresie sprawozdawczym, zaś zadania realizowane przez Spółkę zostały z powodzeniem przejęte przez Bakalland S.A.. Zarząd Bakalland S.A. zamierza w nieodległej perspektywie podjąć decyzję, co do dalszej formuły funkcjonowania Bakalland Trade sp. z o. o. i jej dalszych ewentualnych zadań w Grupie kapitałowej Bakalland.
Ilość udziałów: 1.000
Wartość nominalna jednego udziału: 500 zł.
Łączna wysokość kapitału zakładowego: 500.000 zł
Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100%
Dane rejestrowe: wpis do KRS – Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy – XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000235712
Siedziba: Warszawa, ul. Fabryczna 5

Bakalland Ukraina (90 % udziałów)

Spółka Bakalland Ukraina sp. z o. o. prowadzi działalność dystrybucyjną produktów Bakalland S.A. na terytorium Ukrainy. Jak wskazano we wstępie do niniejszego sprawozdania dnia 23 września 2008 roku Bakalland S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów w spółce Bakalland Ukraina sp. z o. o., na mocy której Bakalland S.A. nabyła dodatkowo 10% udziału w kapitale zakładowym Bakalland Ukraina sp. z o. o. Wobec zarejestrowania powyższej zmiany łączny udział Bakalland S.A. w kapitale Bakalland Ukraina sp. z o. o. wynosi 90%.
Nabycie dodatkowego udziału w kapitale zakładowym spółki Bakalland Ukraina sp. z o. o. związane jest z realizacją polityki stosowanej wobec podmiotów zależnych Bakalland S.A., mającej na celu obejmowanie 100% udziałów w kapitale zakładowym spółek zależnych.

Solger Sp. z o.o. (100 % udziałów)

W dniu 29.11.2007 roku w odpowiednich wydziałach Sądów Gospodarczych złożono plan połączenia spółki Solger sp. z o. o. jako spółki przejmowanej) ze spółką Polgrunt sp. z o. o. (jako spółką przejmującą). Połączenie obydwu spółek prowadzących produkcję produktów spożywczych, w tym połączenie ich technologii i infrastruktury technicznej na bazie jednego zakładu spowoduje obniżenie kosztów ogólnych i bezpośrednich produkcji, a modernizacja urządzeń spowoduje wzrost wydajności pracy i poprawę jakości wytwarzanych produktów.
W dniu 31.10.2008 roku Sąd Gospodarczy w Łodzi wydał postanowienie o połączeniu powołanych Spółek w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki Solger sp. z o.o. z siedzibą w Kamienicy na spółkę Polgrunt sp. z o.o. siedzibą w Osinie (łączenie się poprzez przejęcie z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej) na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Polgrunt sp. z o.o. z dnia 10 czerwca 2008 r. (akt notarialny z dnia 10 czerwca 2008 roku sporządzony przez notariusz Dorotę Kałowską, Kancelaria Notarialna w Warszawie, rep. A nr 6329/2008) i uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Solger sp. z o.o. z dnia 10 czerwca 2008 r. (akt notarialny z dnia 10 czerwca 2008 roku sporządzony przez notariusz Dorotę Kałowską, Kancelaria Notarialna w Warszawie, rep. A nr 6325/2008).

Dnia 6 stycznia 2009 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wykreśleniu spółki Solger sp. z o. o. z Krajowego Rejestru Sądowego w związku z połączeniem ze spółką Polgrunt sp. z o. o.

Ilość udziałów: 900

Wartość nominalna jednego udziału: 500 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego: 450.000 zł

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100%

Dane rejestrowe: wpis do KRS – Sąd Rejonowy w Poznaniu – XXII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000263566

Siedziba: Kamienica 40, gmina Kazimierz Biskupi

Polgrunt Sp. z o.o. – 100 % udziałów

Siedziba: Osina 101, gmina Kluki .

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi

XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000138185

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Przedmiotem działalności spółki jest produkcja artykułów spożywczych z różnych kategorii ze szczególnym uwzględnieniem produktów sojowych. Udział kapitałowy Bakalland S.A. w Polgrunt sp. z o. o. uległ zwiększeniu w związku z połączeniem ze spółką Solger sp. z o. o. (jako spółką przejmowaną), wobec czego kapitał zakładowy Polgrunt sp. z o. o. uległ podwyższeniu do kwoty 2.661.000 zł. (887 udziałów o wartości nominalnej 3.000 zł. za jeden udział).

Jak już wskazano w opisie dot. Solger sp. z o. o. połączenie spółek prowadzących produkcję produktów spożywczych, w tym połączenie ich technologii i infrastruktury technicznej na bazie jednego zakładu spowoduje obniżenie kosztów ogólnych i bezpośrednich produkcji, a modernizacja urządzeń spowoduje wzrost wydajności pracy i poprawę jakości wytwarzanych produktów.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku skład Zarządu Polgrunt sp. z o. o. przedstawiał się następująco:

Prezes – Pan Józef Olejniczak

Wiceprezes – Pan Paweł Poruszek

W okresie sprawozdawczym w Polgrunt sp. z o. o. doszło do następujących zmian w Zarządzie spółki:

1. Pan Cezary Górczak w dniu 29 lipca 2008 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki, co Spółka zgłosiła do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i co zostało potwierdzone postanowieniem Sądu Gospodarczego dla Łodzi Śródmieścia z dnia 31 października 2008 roku, w którym Sąd dokonał wykreślenia Pana Cezarego Górczaka z Zarządu Spółki.
2. Pan Jerzy Furman został odwołany ze składu Zarządu w dniu 28 października 2008 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Polgrunt Sp. z o.o. Funkcję Prezesa Spółki powierzono Panu Józefowi Olejniczakowi dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Uchwałą, a także powołano w skład Zarządu Spółki Pana Pawła Poruszka powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu. Przedmiotowe zmiany zostały potwierdzone wpisem w KRS dokonanym przez Sąd Rejonowy w Łodzi dnia 4 grudnia 2008 roku.

Ilość udziałów (przed połączeniem z Solger sp. z o. o.): 800

Ilość udziałów (po połączeniu z Solger sp. z o. o.): 887

Wartość nominalna jednego udziału: 3.000 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego (przed połączeniem z Solger sp. z o. o.): 2.400.000zł

Łączna wysokość kapitału zakładowego (po połączeniu z Solger sp. z o. o.): 2.661.000zł

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100%

Mogo Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa, ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Warszawy XII

Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000030359.

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Na dzień 31 grudnia 2008 roku skład Zarządu MOGO sp. z o. o. przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu – Pan Paweł Sobków

Członek Zarządu – Pan Artur Ungier

Członek Zarządu – Pani Beata Turczyniewicz

Ilość udziałów: 5.954

Wartość nominalna jednego udziału: 50 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego: 297.700 zł

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100%

4.2 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

Przychody i koszty generowane w poszczególnych okresach sprawozdawczych między Bakalland S.A. a spółkami podporządkowanymi oraz stan na poszczególne dni bilansowe wzajemnych należności i zobowiązań Bakalland S.A. i spółek zależnych przedstawia poniższe tabela:

Stan na 31 grudnia 2007

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakalland Ukraina	0	3646 (1497USD)	0	2795
Bakalland Trade Sp. z o.o.	338	0	0	1
Solger Sp. z o.o.	0	0	0	302
Hordgal Sp. z o.o.	0	0	18	0
Polgrunt Sp. z o.o.	69	363	80	494
Mogo Sp. z o.o.	60	6	170	0

Stan na 31 grudnia 2008

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakalland Ukraina	0	1845kpln/125 $ 4461kpln/1500$	0	3053
Bakalland Trade Sp. z o.o.	338	0	0	1
Solger Sp. z o.o.	0	0	0	0
Polgrunt Sp. z o.o.	1610	1107	2464	599
Mogo Sp. z o.o.	0	0	-4	38

Transakcje pomiędzy spółkami zależnymi Mogo Sp z o.o./ Polgrunt Sp. z o.o.

Przychody ze sprzedaży produktów 11 tyś zł.

Wszystkie aktualnie zrealizowane oraz przewidywane do realizacji transakcje, pomiędzy Emitentem a podmiotami zależnymi prowadzone są i będą na warunkach rynkowych.

5. Akcjonariat.

Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji/udziałów emitenta na dzień 31.12.2008

- 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 8.260.220 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 54.780 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 185.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E

Łącznie wszystkie akcje dają prawo 21 000 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu

Kapitał zakładowy - 2 100 000 zł.

Wartość nominalna jednej akcji - 0,10 zł.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% akcji na dzień 29.12.2008 (na podstawie danych z WZA z dnia 29.12.2008)

Zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia poniższa tabela:

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)	Liczba akcji/głosów na ZWZ w dniu 29.12.2008 (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na ZWZ w dniu 29.12.2008 (%)
Anvik Holdings Limited	Zwykłe na ok.	7.915.769	37,69	7.915.769	37,69	7.915.769	52,5
Marian Owerko	Zwykłe na ok.	3.032.573	14,4	3.032.573	14,4	3.032.573	20,1

Artur Ungier *	Zwykłe na ok.	1.367.500	6,5	1.367.500	6,5	1.367.500	9
Krzysztof Marciniak	Zwykłe na ok.	1.044.500	4,9	1.044.500	4,9	1.044.500	6,9
Elżbieta Marciniak	Zwykłe na ok.	1.044.500	4,9	1.044.500	4,9	1.044.500	6,9
Pozostali	Zwykłe na ok.	6.595.158	31,61	6.595.158	31,61	661.451	4,6

* Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 06-02-2009 r. Wiceprezes Zarządu Pan Artur Ungier nabył 8 270 szt. akcji. Wobec powyższego w strukturze akcjonariatu doszło do następujących zmian:

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Artur Ungier	Zwykłe na ok.	1.375.770	6,55	1.375.770	6,55

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu rocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu rocznego;

Zgodnie z wiedzą Emitenta na dzień przesyłania niniejszego raportu stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia się następująco

Posiadacz akcji	Zmiana stanu posiadania akcji	Liczba akcji
Paweł Poruszek	Nie nastąpiła	661.451
Marian Owerko	Nie nastąpiła	3.032.573
Artur Ungier *	Zmiana dnia 06.02.2009	1.375.770
Elżbieta Marciniak	Nie nastąpiła	1.044.500
Krzysztof Marciniak	Nie nastąpiła	1.044.500

*Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 06-02-2009 r. Wiceprezes Zarządu Pan Artur Ungier nabył 8 270 szt. akcji.
Jednocześnie Emitent wskazuje, iż w poprzednim sprawozdaniu błędnie wskazał liczbę akcji posiadanych przez Mariana Owerko w ten sposób, iż zaniżył liczbę posiadanych przez niego akcji o 20. Emitent wyjaśnia, iż przedmiotowa pomyłka nie wpływa w istotny sposób na procentowy udział Mariana Owerko w kapitale zakładowym Emitenta (różnica poniżej 0,001%)

5.1 Umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy.

Nie istnieją umowy w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy.

5.2 Posiadacze papierów wartościowych o specjalnych uprawnieniach.

Zgodnie ze statutem BAKALLAND SA wszystkie akcje spółki mają jednakową wartość nominalną, związane z nimi równe prawa i obowiązki dla każdego akcjonariusza.

5.3 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów.

Brak ograniczeń w przenoszeniu praw własności papierów.

5.4 Wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji.

W dniu 8 grudnia 2006 r. na podstawie uchwały nr 499/2006 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął decyzję o wprowadzeniu z dniem 11 grudnia 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 17.915.769 akcji zwykłych na okaziciela spółki Bakalland S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł. każda, oraz o wprowadzeniu z dniem 11 grudnia 2006 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 2.500.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł. każda.

W wyniku przeprowadzonej oferty publicznej przydzielonych zostało;

- 2.800.000 akcji serii A (w ramach oferty sprzedaży), z czego 1.000.000 akcji przydzielonych zostało w Transzy Inwestorów Indywidualnych, a pozostałe 1.800.000 akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych
- 2.500.000 akcji serii E (w ramach publicznej subskrypcji), z których wszystkie przydzielone zostały w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Akcje serii A i E oferowane były w ofercie publicznej po cenie 7,50 zł. Stopa redukcji zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych wyniosła 96,3 %, w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych 0%.
Koszt subskrypcji i sprzedaży emitowanych akcji wyniósł 1.500.533,65 zł. Zgodnie z art..36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalna akcji. średni koszt przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii A i E wyniósł w przeliczeniu na jedną oferowaną akcję 0,28 zł.

W dniu 20.12.2006 r. Sąd Rejonowy w Warszawie, IX Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki wynikające z emisji akcji serii E, oferowanych w ramach oferty publicznej. PO rejestracji akcji Kapitał zakładowy wynosi 2.100.000,00 zł. i dzieli się na 21.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. każda.

- 10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
- 8.260.220 akcji zwykłych na okaziciela serii B

- 54.780 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 185.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E

Łącznie wszystkie akcje dają prawo 21 000 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu

Łączna wartość wydatków ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii E wyniosła na dzień 31.12.2008 r. 11 727 tyś zł. związanych z realizacją transakcji zakupu spółek Solger, Polgrunt i Mogo . W tym niezbędne było dokapitalizowanie Solger-a Sp. z o.o. w wys. 900 tyś zł., oraz Polgruntu w wysokości 1 800 tyś. zł. przez Emitenta .

Zwraca się uwagę, że przeprowadzenie przejęć spółek Solger, Polgrunt i Mogo nie oznacza zaprzestania przez Bakalland dalszego poszukiwania kolejnych celów przejęć w sektorze zdrowej i suchej żywności.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie przeprowadził żadnych dodatkowych emisji.

5.5. System kontroli programów akcji pracowniczych.

Brak programów pracowniczych.

6.Czynniki mające istotny wpływ dla rozwoju przedsiębiorstwa.

Głównymi czynnikami mającymi istotny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa są:

Konkurencja na rynku

Spółka posiada silną pozycję rynkową oraz rozpoznawalną markę w grupie głównych towarów handlowych (bakalie, owoce w syropie), jednak zmuszona jest do konkurowania z innymi producentami i dystrybutorami podobnych artykułów. Działalność podmiotów konkurencyjnych może prowadzić do obniżenia marż i rentowności lub częściowej utraty klientów. Spółka prowadzi ciągły przegląd rynku zarówno pod kątem aktywności konkurencji, jak i dopasowywania swojej oferty do oczekiwań klientów i konsumentów, umacniając w ten sposób swoją pozycję rynkową i minimalizując ryzyko wynikające z konkurencji na rynku.

Kursy walutowe

Znaczna większość surowców oraz towarów oferowanych przez spółkę pochodzi z importu, podczas gdy większość sprzedaży przypada na rynek krajowy. Kontrakty importowe zawierane są najczęściej w EUR lub USD, co oznacza występowanie ryzyka kursowego, które może mieć wpływ na wyniki osiągane przez spółkę. Generalnie w przypadku umacniania się PLN w stosunku do walut obcych spółka występują dodatnie różnice kursowe, co ma pozytywny wpływ na wyniki spółki, a w przypadku osłabienia się krajowej waluty w stosunku do walut obcych występują różnice ujemne, które mogą mieć negatywny wpływ na wynik finansowy. Spółka stara się minimalizować ryzyko kursowe uwzględniając analizy rynków walutowych w kalkulacjach cen oraz stosując narzędzia finansowe zabezpieczające przed ryzykiem kursowym.

Wahania cen surowców

Większość surowców używanych do produkcji stanowią płody rolne, których ceny mogą podlegać dość dużym wahaniom nawet w krótkim okresie. Spółka ma duże doświadczenie w swojej branży oraz posiada rozbudowany system analiz i raportów rynkowych dotyczących głównych rynków surowcowych. Niemniej jednak wahania cen surowców oraz/lub walut mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki. W przypadku, gdy ceny podstawowych surowców lub kursy walut rosną dochodzić może do okresowej obniżki marż i rentowności, i odwrotnie, w przypadku spadku cen podstawowych surowców lub kursów walutspółka może poprawiać wyniki rentowności.

Wysoka jakość produktów

Podstawowym celem, który realizowany jest w firmie Bakalland S.A., jest zachowanie najwyższej jakości produkcji i procesów technologicznych stosowanych w zakładzie produkcyjnym. Przygotowanie nowych produktów oraz doskonalenie istniejącego portfela produktów poddawane jest szerokiemu wachlarzowi testów kontrolnych, począwszy od estymacji rynkowych na zapotrzebowanie danego produktu, poprzez zaplanowanie technologii produkcyjnej, składu surowcowego i dodatkowych wymagań technologicznych, aż po próby wydajnościowe, panele degustacyjne i finalnie zadowolenie konsumentów. Bakalland S.A. spełnia wymagania zarządzania jakością na poziomie certyfikatu BRC (British Retail Consortium), brytyjskiego certyfikatu bezpieczeństwa żywnościowego. Bakalland S.A. od lat stosuje się do wymagań ISO 9001:2000, który stał się powszechnie stosowanym standardem na całym świecie, dowodzi wrażliwości Bakalland S.A. na najwyższe wymagania jakościowe stawiane przed producentami żywności.

Sezonowość sprzedaży

Sprzedaż spółki charakteryzuje się dosyć dużą sezonowością. Szczyty sprzedaży przypadają w miesiącach zimowych (listopad, grudzień i marzec), podczas kiedy latem poziom sprzedaży się obniża. Może mieć to wpływ na okresowe pogarszanie się wyników spółki i duże wahania pomiędzy wynikami za kolejne miesiące, ponieważ pewne koszty działalności są stałe. W niektórych miesiącach może także dochodzić do wzrostu kosztów związanych ze sprzedażą w miesiącach późniejszych (przygotowanie do sezonu sprzedaży) oraz wzrostu zapasów magazynowych. W celu zmniejszania negatywnego wpływu sezonowości sprzedaży, spółka dywersyfikuje portfolio produktów, tak aby znajdowało się w nim możliwie jak najwięcej produktów o mniejszej sezonowości oraz podejmuje działania marketingowe mające na celu zmniejszenie sezonowości spożycia niektórych produktów.

Odległość rynków zaopatrzenia

Znaczna część surowców to płody rolne pochodzące z innych stref klimatycznych, co w przypadku importu bezpośrednio z krajów pochodzenia oznacza znaczne oddalenie rynków zaopatrzenia i związany z tym stosunkowo długi czas transportu surowców. Wiąże się z tym pewne ryzyko krótkotrwałych przerw w ciągłości zaopatrzenia w surowiec w przypadku zaistnienia nieprzewidzianych okoliczności logistycznych. W związku z tym spółka prowadzi politykę okresowego zwiększania stanów minimalnych surowców oraz stara się w miarę możliwości rozszerzać portfolio produktów o takie, dla których cykl dostaw jest krótszy.

W nadchodzącym okresie konieczna praktyka okresowego zwiększania stanów minimalnych surowców może prowadzić jednakże do znacznych rozbieżności w zakresie uzyskiwanej marży i powodować uzyskania wysokich lub niskich marż w danym okresie pomimo podjęcia przez Spółkę ewentualnych działań o charakterze zabezpieczającym w związku z nie dającymi się przewidzieć zmianami na rynkach walut i znacznymi wahaniami kursów walut . Jednakże konieczne zwiększanie zapasów surowców przed okresami świątecznymi stanowiącymi okresy największej sprzedaży może powodować, iż Spółka zmuszona jest nabyć surowce po cenach mniej korzystnych. Ponadto nabywanie surowców w niskiej cenie denominowanej w USD nie gwarantuje niskiej ceny denominowanej w PLN ze względu na znaczną fluktuację kursu PLN w stosunku do USD. Jednocześnie Spółka wskazuje, iż powyższe mechanizmy mogą działać w sposób odwrotny).

Perspektywy dalszego rozwoju spółka upatruje w rosnącej popularności spożycia bakalii. Duży wpływ ma trend prozdrowotny konsumpcji produktów nisko-przetworzonych, w tym również spożycia bakalii i owoców, które traktowane są jako zdrowa przekąska. Szacuje się, że w roku 2009 rynek ten zanotuje podobny wzrost jak w latach poprzednich, a w kolejnych latach ma szansę na większą dynamikę ze względu na m.in. następujące czynniki: wzrost świadomości konsumentów w zakresie zdrowego odżywiania się, co odpowiada ofercie handlowej Bakalland S.A. kierowanej do konsumentów. Na krajowym rynku bakalii, Bakalland S.A. jest liderem. Marka Bakalland to kolekcja suszonych owoców, takich jak: rodzynki, morele, śliwki kalifornijskie, figi, daktyle, gruszki, brzoskwinie, jabłka i wiórki kokosowe; orzechy, a wśród nich przede wszystkim orzechy laskowe, włoskie, arachidowe, pistacjowe, czy pinii; oraz ziarna i pestki: słonecznik i dynia. W ofercie marki znajdują się także popularne masy do ciast oraz owoce w puszkach. Bakalland jest marką bakalii o najwyższej jakości, przeznaczoną dla najbardziej wytrawnych i wymagających konsumentów. W jej szerokim portfolio znajdują się suszone owoce, kolekcje różnego rodzaju orzechów, ziarna i pestki, jak również masy do ciast i owoce w puszkach, głównie ananasy i brzoskwinie. Bakalie mogą być traktowane jako pyszne, zdrowe przekąski stosowane w zastępstwie do słodyczy. Uzupełniają, bowiem codzienną dietę w potrzebne organizmowi witaminy i składniki mineralne. Są idealnym rozwiązaniem dla tych, którzy dbają o linię, ale nie chcą rezygnować ze słodyczy. Dietetycy uznają ich spożywanie za niezbędne w pełnowartościowej diecie. Bakalie to także doskonałe dodatki do ciast, potraw i deserów. Bez ich obecności kulinarne pyszności nie mają odpowiedniej nuty smakowej.

Natomiast perspektywy rozwoju pozostałych spółek grupy Spółka upatruje w rozwoju:

- półka zdrowia – **rozwój asortymentu w kategorii** PÓŁKA ZDROWIA poprzez poszukiwanie nowych, znanych produktów, prace nad własną marką w podstawowych produktach dostarczanych na półkę zdrowia. Praca nad **polepszeniem serwisu** dla obecnych dostawców – lepsza organizacja pracy w biurze jak też lepszy serwis przy półce; utrzymanie i rozwój sprzedaży produktów farmaceutycznych i parafaraceutycznych
- produkty organiczne – rozwijanie projektów związanych z wprowadzaniem na rynek produktów organicznych z zakresu chemii gospodarczej (marka Organic Drop) oraz zdrowej (certyfikowanej ekologicznie) żywności pod marką Organic Planet. Nadal podejmowane będą działania zmierzające do rozpowszechnienia przedmiotowych marek na rynku i zwiększenia ich rozpoznawalności wśród konsumentów.

- dalszy rozwój **marki Orico** (marka parasolowa), pod którą zbywane są znajdujące się w asortymencie spółki Polgrunt oraz Solger. Poza rozwojem asortymentu obecnego przewidujemy rozwój pod tą marką innych kategorii żywności o charakterze prozdrowotnym nie tylko wytwarzanych w naszych zakładach ale także produktów zlecanych na zewnątrz.
Wzrost rynku produktów sojowych przewidywany jest ok. 35%

6.1 Nietypowe zdarzenia i czynniki, które miały wpływ na sytuację finansową Spółki.

W opisywanym półroczu 2008 roku nie nastąpiły zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze, mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

7. Informacje dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania i przeglądu sprawozdań finansowych

W dniu 19 grudnia 2008 roku została zawarta umowa nr 2567/10 z firmą Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., której przedmiotem jest:
1. Przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Bakalland SA sporządzonego za okres od 01 lipca 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. i sporządzenia raportu z przeglądu.
2. Przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 01 lipca 2008 roku do 31 grudnia 2008 r. i sporządzenia raportu z przeglądu
3.Przeprowadzenie weryfikacji pakietu konsolidacyjnego, potwierdzonego przez biegłego rewidenta badającego spółkę Mogo Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01 lipca 2008 roku do 31 grudnia 200 roku
4. Przeprowadzenie weryfikacji pakietu konsolidacyjnego, potwierdzonego przez biegłego rewidenta badającego spółkę Polgrunt Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01 lipca 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku
Łączne wynagrodzenie audytora za powyższe czynności zgodnie z umową ustalono na kwotę 46.000 zł netto .

W ubiegłym roku finansowym Spółką audytującą również była Firma Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (dawniej: HLB Frąckowiak i Wspólnicy).

W dniu 06 listopada 2007 roku została podpisana umowa nr 1998/10 z firmą HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z o.o., której przedmiotem jest:
1. Przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Bakalland SA sporządzonego za okres od 01 lipca 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. i sporządzenia raportu z przeglądu.
2. Przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 01 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 r. i sporządzenia raportu z przeglądu
3. Przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego spółki Polgrunt Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku i sporządzenia raportu z przeglądu.

4. Przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego spółki Mogo Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku i sporządzenia raportu z przeglądu.
Łączne wynagrodzenie audytora za powyższe czynności zgodnie z umową ustalono na kwotę 73.000 zł netto .

W dniu 11 czerwca 2008r. podpisano umowę ze spółką HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) -z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wiosny Ludów 2, o numerze uprawnień 238 - obejmującą:
1. Przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania.
2.Przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania.
3.Przeprowadzenie weryfikacji pakietu konsolidacyjnego, potwierdzonego przez biegłego rewidenta badającego spółkę Mogo Sp. z o.o., przekazanego przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
4.Przeprowadzenie weryfikacji pakietu konsolidacyjnego, potwierdzonego przez biegłego rewidenta badającego spółkę Polgrunt Sp. z o.o., przekazanego przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
Łączne wynagrodzenie audytora za usługi wymienione w umowie wyniosły netto 63 600 zł. (sześćdziesiąt trzy tysiące 600 zł.)

8. Oświadczenia Zarządu.

Zarząd Spółki Bakalland S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową spółek Grupy Bakalland , oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć, w tym spis podstawowych ryzyk i zagrożeń.
Dodatkowo Zarząd oświadcza, że Grand Thornton Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu dokonująca badania półrocznego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz, że spółka ta oraz biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy:

Zarząd:

Marian Owerko	PREZES ZARZĄDU	.....
Artur Ungier	WICE PREZES ZARZĄDU	.....
Paweł Poruszek	WICE PREZES ZARZĄDU	.....

Warszawa 24 kwietnia 2009 r.