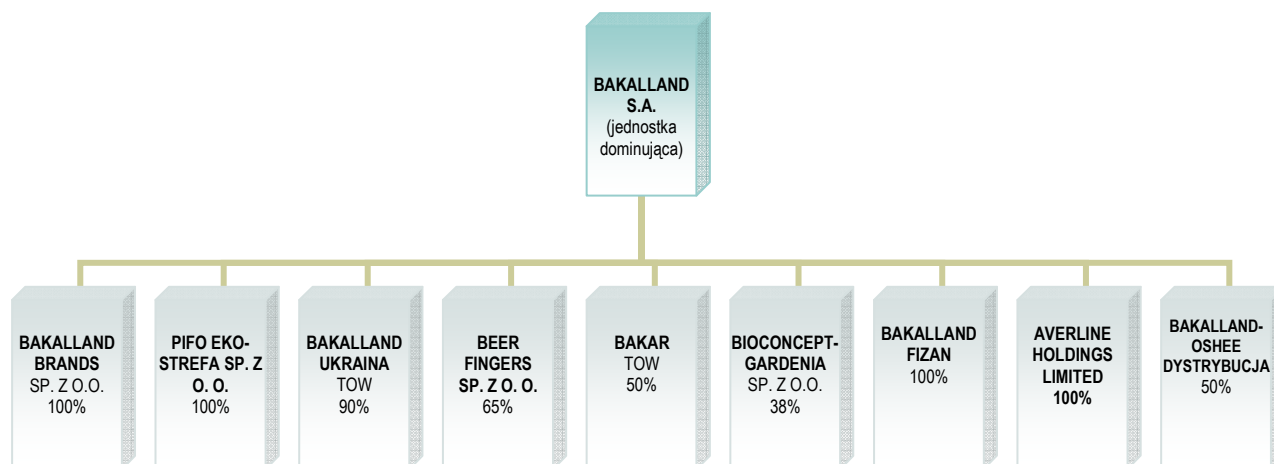


Sprawozdanie roczne z działalności Zarządu spółki BAKALLAND S.A. za okres od 01.07.2011 do 30.06.2012

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 (w tym mas) do ciast, owoców w puszkach, oliwy oraz oliwek. Spółka sprzedaje 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. Poza powyższymi aktywnościami Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji produktów leczniczych z segmentu OTC oraz suplementami diety.

Na dzień 30.06.2012 w grupie kapitałowej znajdują się następujące Spółki:



- 1) Dnia 11 stycznia 2012 roku Emitent nabył 1 (jeden) udział w spółce „Pifo” Eko-Strefa i tym samym stał się właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki.
- 2) Dnia 11 czerwca 2012 roku Bakalland S.A. jako jedyny wspólnik Pifo Eko-Strefa Sp. z o. o. podjął uchwałę o umorzeniu 183 udziałów w Spółce, przy czym uchwała o umorzeniu udziałów nie zmieniła struktury udziałowej i Bakalland S.A. pozostaje jedynym wspólnikiem „Pifo” Eko-Strefa Sp. z o. o.
- 3) Dnia 19 września 2011 roku Wspólnicy Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o. podjęli pisemną uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 1 500,0 tys. zł do kwoty 2 800,0 tys. zł, tj. o kwotę 1 300,0 tys. zł poprzez ustanowienie nowych 2 600 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,0 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników w stosunku do ich dotychczasowych udziałów. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o. nie uległ zmianie udział Emitenta w kapitale zakładowym tej spółki.

- 4) Dnia 11 kwietnia 2012 roku Wspólnicy Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o. podjęli pisemną uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z kwoty 2 800,0 tys. zł do kwoty 4 000,0 tys. zł, tj. o kwotę 1 200,0 tys. zł poprzez ustanowienie nowych 2 400 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 500,0 zł każdy. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez dotychczasowych wspólników w stosunku do ich dotychczasowych udziałów. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o. nie uległ zmianie udział Emitenta w kapitale zakładowym tej spółki.
- 5) Dnia 10 sierpnia 2012 roku Emitent podjął decyzję o wszczęciu procesu likwidacji Bakalland Funduszu Inwestycyjnego Aktywów Niepublicznych, przy czym uchwała o otwarciu likwidacji weszła w życie z dniem 17 sierpnia 2012 roku. Ponadto Emitent podjął decyzję o otwarciu likwidacji Averline Holdings Limited, przy czym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania stosowna uchwała nie została jeszcze podjęta.
- 6) Dnia 1 lutego 2012 roku Spółka nabyła 50% udziałów w spółce Bakalland-Oshee Dystrybucja Sp. z o. o. Przedmiotem działalności Spółki jest wsparcie podmiotów z grupy kapitałowej Bakalland w zakresie bieżącej obsługi handlowej (przedstawiciele handlowi).
- 7) Dnia 7 września 2011 roku Emitent nabył 1 certyfikat inwestycyjny w TRIGON IX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (po zmianie nazwy Bakalland FIZAN). Do dnia bilansowego fundusz nie rozpoczął prowadzenia właściwej działalności. Po dniu bilansowym, tj. dnia 17 sierpnia 2012 roku, w związku decyzją Zgromadzenia Inwestorów Funduszu, został rozpoczęty proces jego likwidacji.

1. Informacje podstawowe

Oferta Bakalland S.A. to szeroka gama orzechów, suszonych owoców, ziaren i pestek. Ponadto w ofercie Spółki znajdują się produkty takie jak gotowe masy do ciast: masa makowa, szarlotkowa, krówkowe oraz owoce w puszkach, oliwki i oliwa. Dodatkową kategorią produktową znajdującą się w portfelu Spółki po połączeniu ze spółką zależną Polgrunt stanowią produkty z soi: kotlety sojowe, gulasz sojowy, flaki sojowe, tofu, pasztety sojowe. Produkty te są sprzedawane pod nową marką parasolową Orico, dostępną na rynku od kwietnia 2008 roku. Połączenie ze spółki Mogo, spowodowało rozszerzenie oferty handlowej Spółki 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 (88% - AC Nielsen 04/2012) 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 ciast, a zaczynają być traktowane również jako zdrowe przekąski. Większość asortymentu Bakalland S.A. wpisuje się w zawsze aktualny zdrowy styl życia i jest substytutem dla tradycyjnych – bardzo często niezdrowych - przekąsek. Nowości produktowe Bakalland odpowiadają zarówno na potrzeby dotychczasowej klientki – tradycyjnej pani domu jak i nowoczesnej, posiadającej mniej czasu i bardziej wygodnej kobiety. Bakalland sukcesywnie rozszerza swoje portfolio wchodząc w nowe kategorie produktowe, czego efektem w ostatnim roku budżetowym jest wprowadzenie na rynek produktów śniadaniowych (płatki pełnoziarniste i musli chrupiące), batonów musli Ba! oraz produktów na licencji Disney (płatki śniadaniowe i popcorn). W odpowiedzi na panujące trendy konsumenckie w ofercie pojawiła się również linia bakalii śniadaniowych.

Spółka posiada najlepiej rozwinięty w kategorii bakalii system dystrybucji sprzedaży, zarówno dystrybucji numerycznej (wskaźnik ten dla okresu grudzień/styczeń 2012 wynosi 53% – AC Nielsen DJ 2012), jak i dystrybucji ważonej (wskaźnik ten dla okresu grudzień/styczeń 2012 wynosi 93% – AC Nielsen DJ 2012). 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. 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, Słowacji, Rumunii, Danii, Irlandii, Chorwacji, Holandii, Litwie, Łotwie.

1.1 Zasady sporządzania sprawozdania z działalności Zarządu

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 lipca 2011 do 30 czerwca 2012 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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 2010 roku do 30 czerwca 2011 roku.

Sprawozdanie z działalności Zarządu sporządzono w oparciu o przepisy ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity w Dz.U. z roku 2009 nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 roku.

1.2 Organy spółki.

1.2.1 Zarząd BAKALLND S.A.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2012 roku:

- Prezes Zarządu – Marian Owerko,

- Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek
- Wiceprezes Zarządu – Artur Ungier

W prezentowanym okresie skład Zarządu Spółki nie podlegał zmianom.

1.2.2 Rada Nadzorcza BAKALLAND S.A.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2012:

- Elżbieta Marciniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Evangelos Evangelou – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Paweł Sobków – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Marciniak – Członek Rady Nadzorczej
- Barbara Dąbrowska – Członek Rady Nadzorczej

W prezentowanym okresie nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej, jednakże dnia 2 lipca 2012 roku odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Marciniaka i powołano w jego miejsce Pana Marcina Rywina.

1.3 Umowy między BAKALLAND S.A. a osobami zarządzającymi.

Bakalland S.A. nie posiada informacji na temat zawartych w omawianym okresie umów między Bakalland S.A. 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 brutto w tys. zł.

Lp.	Imię i nazwisko	od 01.07.2011 do 30.06.2012	od 01.07.2010 do 30.06.2011
1.	Marian Owerko	316	496
2.	Artur Ungier	278	376
3.	Elżbieta Marciniak *	2,5	1
4.	Krzysztof Marciniak *	16	14
5.	Paweł Poruszek	316	335
6.	Barbara Dąbrowska *	2	1
7.	Evangelou Evangelos*	1	1
8.	Paweł Sobków	2,5	0
	suma	934	1224

*wynagrodzenia za posiedzenia Rady Nadzorczej

Podane wyżej wynagrodzenie członków Zarządu Bakalland zawiera wynagrodzenie za pełnienie funkcji.

1.4.1 Informacja o umowach zawartych pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Emitent w umowach o pracę z członkami Zarządu zawierał klauzule zobowiązujące Emitenta do wypłaty na rzecz członków Zarządu, w przypadku rozwiązania umowy o pracę z przyczyn innych niż uzasadniające rozwiązanie umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, odprawę w wysokości 12-miesięcznego wynagrodzenia danego członka Zarządu.

1.5 Podstawowe zagrożenia i ryzyka

1.5.1 Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Bakalland S.A. kontraktuje surowce na rynku globalnym. Do kluczowych krajów pochodzenia zaliczają się: Argentyna, Bułgaria, Boliwia, Chile, Chiny, Czechy, Filipiny, Francja, Grecja, Indie, Indonezja, Iran, Hiszpania, Kanada, Mołdawia, Republika Południowej Afryki, Sri Lanka, Tajlandia, Turcja, Ukraina, USA, Wietnam, Włochy. Ceny surowców podlegają okresowym, często znaczącym, wahanom. Na wielkość podaży, w decydującej mierze zależącej od urodzaju zbiorów, wpływają warunki atmosferyczne w krajach pochodzenia.

Istotnym czynnikiem ryzyka pozostają wahania kursu walutowego. Zdecydowana większość kontraktów jest denominowana w USD (kolejną istotną walutą jest EUR). Ryzyko kursu walutowego należy rozpatrywać w dwóch zasadniczych aspektach. Po pierwsze, deprecjujący (aprecjujący) złoty wpływa na wyższą (niższą) cenę surowca w walucie krajowej. Po drugie, deprecjujące (aprecjujące) USD lub EUR (w stosunku do walut krajów pochodzenia) wpływa na wyższe (niższe) żądania cenowe u dostawców zagranicznych.

Bakalland S.A. zabezpiecza się przed wskazanymi powyżej ryzykami poprzez dokonanie zakupów kluczowych surowców w ramach kontraktów forward, zakończonych darmowymi opcjami long call. W przypadku niższych cen surowca, opcje nie są realizowane, a zapotrzebowanie na surowiec jest pokrywane nowymi kontraktami, zawieranymi na korzystniejszych warunkach. W przypadku wyższych cen surowca, opcje są wykonywane.

1.5.2 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 działających na rynku produktów rolnych. Sytuacje, kiedy w wyniku nieurodzaju lub katastrof przyrodniczych następuje czasowe wstrzymanie dostaw od jednego z dostawców, są naturalne dla tego typu działalności.

Bakalland S.A. ogranicza powyższe ryzyko poprzez realizację polityki dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia tak w ujęciu geograficznym jak i rynkowym (szerokie listy dostawców). W portfolio Bakalland S.A. nie występują wyroby gotowe, których produkcja byłaby uzależniona od jednego dostawcy lub jednego regionu geograficznego.

1.5.3 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.

1.5.4 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.

1.5.5 Ryzyko związane z poziomem kursu walutowego

Sprzedaż eksportowa stanowi około 5% przychodów ze sprzedaży. Symultanicznie udział surowców denominowanych w USD oraz EUR, w wartości zakupów ogółem, wynosi około 71%. W związku z powyższym poziom kursu walutowego ma istotny wpływ na kształtowanie się wyników finansowych Bakalland S.A.

Oslabienie złotego wobec innych walut (w tym w szczególności wobec USD i EUR) powoduje wzrost ceny zakupu surowca i w rezultacie przekłada się na wzrost jednostkowych kosztów produkcji.

W celu zabezpieczenia się przed negatywnymi zmianami kursów walutowych, Bakalland S.A. dokonuje transakcji na rynku terminowym. Głównymi stosowanymi instrumentami zabezpieczającymi są transakcje forward oraz opcje walutowe. Szczegółowe informacje na temat poszczególnych rodzajów ryzyka, na jakie narażone jest Spółka oraz sposobów zarządzania ryzykiem zostały zawarte w dodatkowej nocie objaśniającej nr 1 do jednostkowego sprawozdania finansowego.

1.6 Informacja o podstawowych produktach i towarach.

Bakalland S.A. jest Spółką wyspecjalizowaną w produkcji, konfekcjonowaniu i handlu bakalią, suszonymi owocami, orzechami, ziarnami i pestkami i oliwkami.

Asortyment towarowy można podzielić na następujące grupy :

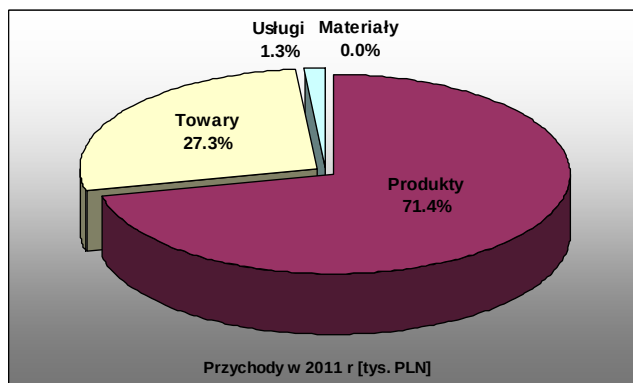
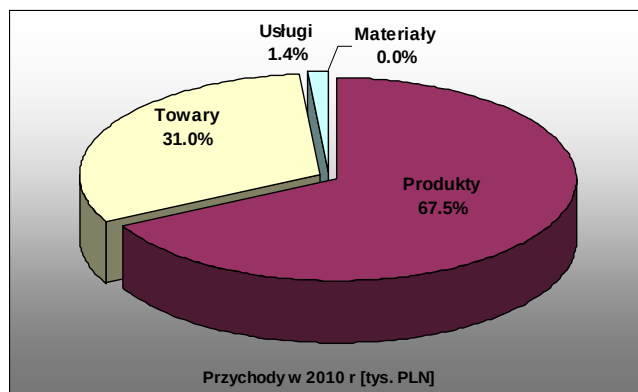
- produkty, które obejmują najwyższej jakości orzechy, suszone owoce, ziarna i pestki, owoce w puszkach, oliwki, masa makowa, masy do ciast, płatki śniadaniowe;

Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów – zestawienie ilościowo wartościowe

	Przychody					
	IV Kwartał			Narastająco		
RH	2010	2011	%	2010	2011	%
Materiały	2	5	271%	4	76	1803%
Produkty	22 019	17 129	78%	133 463	136 198	102%
Towary	12 565	12 885	103%	61 339	52 037	85%
Usługi	1 016	648	64%	2 781	2 387	86%
Suma końcowa	35 602	30 667	86%	197 587	190 698	97%

	Koszty					
	IV Kwartał			Narastająco		
RH	2010	2011	%	2010	2011	%
Materiały	-1	-14	1966%	1	17	1773%
Produkty	13 450	13 106	97%	94 798	99 586	105%
Towary	9 534	9 768	102%	47 792	37 654	79%
Usługi	0	-15		0	-15	
Suma końcowa	22 984	22 845	99%	142 591	137 242	96%

	Waga					
	IV Kwartał			Narastająco		
RH	2010	2011	%	2010	2011	%
Materiały	0	49	19430%	2	229	11574%
Produkty	2 878	1 242	43%	12 584	10 816	86%
Towary	1 547	957	62%	6 567	4 165	63%
Usługi	0	0		0	0	
Suma końcowa	4 425	2 247	51%	19 153	15 209	79%



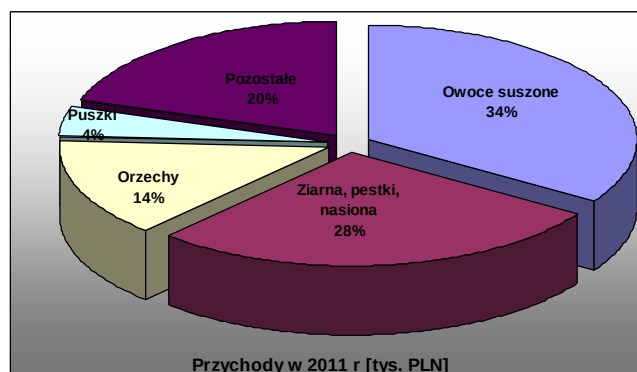
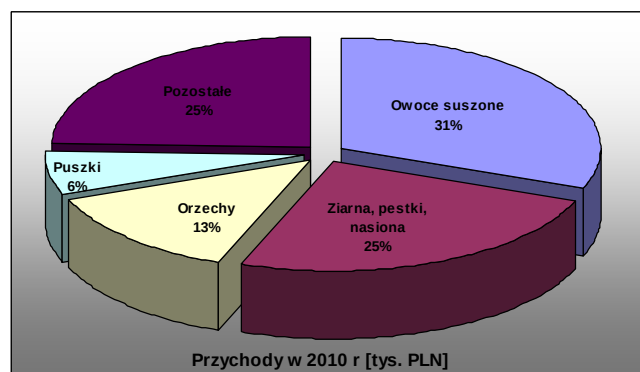
Uwaga:

W tabelach i na wykresach dotyczących prezentacji struktury przychodów ze sprzedaży i odpowiadających im kosztów jako dane za rok 2010 zaprezentowano dane za okres 01.07.2010-30.06.2011, natomiast jako dane za rok 2011 dane za okres 01.07.2011-30.06.2012.

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

	%				Przychody								
	IV Kwartał		Narastająco		IV Kwartał			Narastająco					
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	%	2010	2011	%			
Surowiec					9 361	9 985	107%	61 021	65 384	107%			
Owoce suszone	26.29%	32.56%	30.88%	34.29%	5 383	13 489	251%	49 519	52 937	107%			
Ziarna, pestki, nasiona	15.12%	43.99%	25.06%	27.76%	4 339	3 263	75%	26 296	26 489	101%			
Orzechy	12.19%	10.64%	13.31%	13.89%	2 388	1 331	56%	12 210	7 666	63%			
Puszki	6.71%	4.34%	6.18%	4.02%	14 132	2 599	18%	48 541	38 223	79%			
Pozostałe	39.69%	8.48%	24.57%	20.04%									
Suma końcowa	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	35 602	30 667	86%	197 587	190 698	97%			

	%				Waga								
	IV Kwartał		Narastająco		IV Kwartał			Narastająco					
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	%	2010	2011	%			
Surowiec					1 162	875	75%	5 854	5 600	96%			
Owoce suszone	26.27%	38.96%	30.56%	36.82%	1 210	1 224	101%	4 685	4 393	94%			
Ziarna, pestki, nasiona	27.34%	54.46%	24.46%	28.88%	205	129	63%	1 223	1 016	83%			
Orzechy	4.63%	5.73%	6.39%	6.68%	484	185	38%	2 217	1 195	54%			
Puszki	10.93%	8.24%	11.57%	7.86%	1 364	-166	-12%	5 174	3 004	58%			
Pozostałe	30.83%	-7.38%	27.02%	19.75%									
Suma końcowa	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4 425	2 247	51%	19 153	15 209	79%			



Uwaga:

W tabelach i na wykresach dotyczących prezentacji struktury przychodów ze sprzedaży i odpowiadających im kosztów jako dane za rok 2010 zaprezentowano dane za okres 01.07.2010-30.06.2011, natomiast jako dane za rok 2011 dane za okres 01.07.2011-30.06.2012.

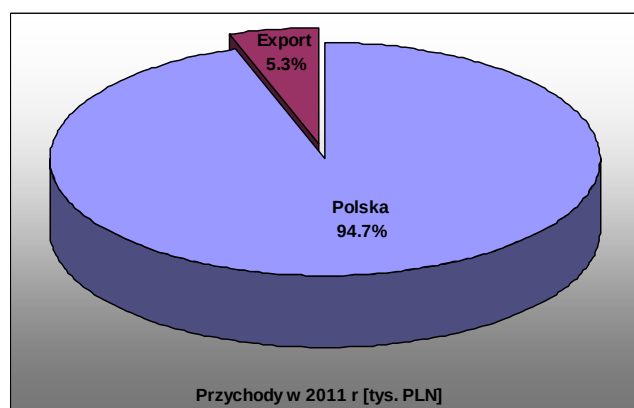
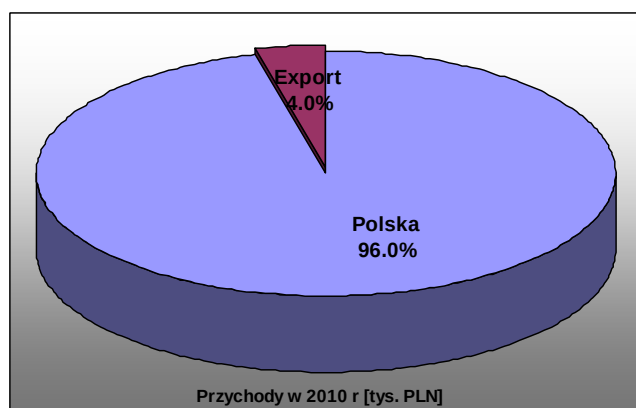
W roku 2011/2012 największy udział w przychodach ze sprzedaży miały owoce suszone, których udział w sprzedaży wyniósł 34 % przychodów. Udział w sprzedaży owoców suszonych w roku poprzednim wyniósł 31 %.

1.7 Informacja o rynkach zbytu.

Bakalland koncentruje się na sprzedaży swoich produktów na rynku krajowym, na którym generowane było 96 % przychodów ze sprzedaży w ubiegłym okresie 2010/2011 oraz prawie 95 % w bieżącym 2011/2012 roku. Sprzedaż eksportowa w roku 2011/2012 wzrosła i wyniosła 10 mln zł.

	Przychody					
	IV Kwartał			Narastająco		
GrupaKH3	2010	2011	%	2010	2011	%
Polska	34 873	27 966	80%	189 677	180 672	95%
Export	729	2 700	370%	7 910	10 026	127%
Suma końcowa	35 602	30 667	86%	197 587	190 698	97%

	Waga					
	IV Kwartał			Narastająco		
GrupaKH3	2010	2011	%	2010	2011	%
Polska	4 327	2 033	47%	17 765	14 225	80%
Export	98	214	219%	1 388	984	71%
Suma końcowa	4 425	2 247	51%	19 153	15 209	79%



Uwaga:

W tabelach i na wykresach dotyczących prezentacji struktury przychodów ze sprzedaży i odpowiadających im kosztów jako dane za rok 2010 zaprezentowano dane za okres 01.07.2010-30.06.2011, natomiast jako dane za rok 2011 dane za okres 01.07.2011-30.06.2012.

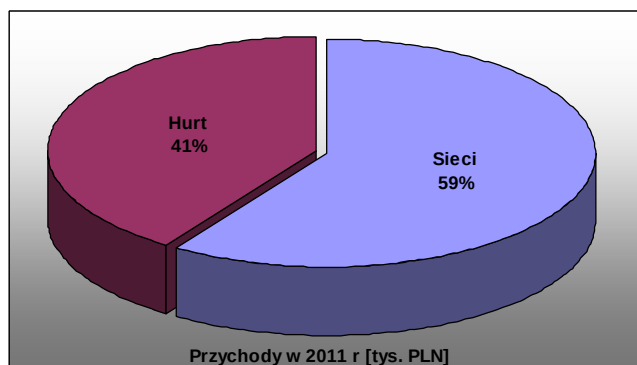
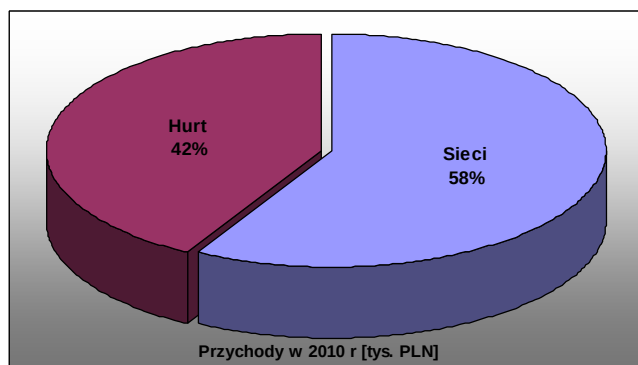
W grupie kapitałowej Bakalland S.A. wyodrębniono 2 główne segmenty branżowe (kanały dystrybucji), sieci sklepów oraz hurtownie

Poniżej podajemy zestawienie udziału w przychodach według kanałów sprzedaży w Spółce Bakalland S.A.

Segment	Przychody					
	IV Kwartał			Narastająco		
	2010	2011	%	2010	2011	%
Sieci	21 792	16 173	74%	114 889	113 138	98%
Hurt	13 810	14 494	105%	82 698	77 561	94%
Razem:	35 602	30 667	86%	197 587	190 698	97%

Segment	Koszty					
	IV Kwartał			Narastająco		
	2010	2011	%	2010	2011	%
Sieci	15 102	13 561	90%	83 895	83 538	100%
Hurt	7 880	9 283	118%	58 696	53 704	91%
Razem:	22 982	22 845	99%	142 591	137 242	96%

Segment	Waga					
	IV Kwartał			Narastająco		
	2010	2011	%	2010	2011	%
Sieci	2 347	1 069	46%	9 577	8 369	87%
Hurt	2 078	1 179	57%	9 577	6 840	71%
Razem:	4 425	2 247	51%	19 153	15 209	79%



Uwaga:

W tabelach i na wykresach dotyczących prezentacji struktury przychodów ze sprzedaży i odpowiadających im kosztów jako dane za rok 2010 zaprezentowano dane za okres 01.07.2010-30.06.2011, natomiast jako dane za rok 2011 dane za okres 01.07.2011-30.06.2012.

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.

Podmiotem, który zarówno w roku 2010/2011, jak i w roku 2011/2012 przekroczył 10% udział w przychodach Emitenta ze sprzedaży jest Jeronimo Martins. Wskazany podmiot nie jest powiązany z Emitentem.

1.8 Źródła zaopatrzenia

Bakalland S.A. głównie zaopatruje się w przeważającej mierze u dostawców zagranicznych, w kraju pochodzenia surowca. Zakupy krajowe ograniczają się do płodów rolnych uprawianych w Polsce, takich jak: orzech włoski, mak. Dodatkowo od dostawców krajowych pochodzi większość materiałów pomocniczych do produkcji takich jak folie oraz kartony.

Żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% wartości zakupów ogółem. Ryzyko uzależnienia od jednego lub kilku dostawców nie występuje.

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

2.1 Bilans

Suma bilansowa Spółki na dzień 30.06.2012 r. zamknęła się kwotą 269.715 tys. zł, co stanowi 7,9% spadek w porównaniu ze stanem na dzień 30.06.2011 r.

Aktywa

Największą pozycję po stronie aktywów stanowiły aktywa trwałe, których wartość na dzień 30.06.2012 r. wynosiła 200.864 tys. zł. i spadła o 5,2% w porównaniu do stanu na koniec okresu obrotowego 2010/2011. Aktywa trwałe stanowiły 74,5% majątku Spółki ogółem. Największy wpływ na spadek aktywów trwałych miały inwestycje długoterminowe, których wartość zmniejszyła się o 6,7 % i ich stan na koniec czerwca 2012 r. to 146.071 tys. zł. Najwyższe tempo wzrostu wśród aktywów trwałych odnotowały długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 41,5%.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2012 r. wynosiły 68.851 tys. zł. i stanowiły 25,5% majątku ogółem Spółki. Wartość aktywów obrotowych spadła o 14,8% w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2011 r. Największą pozycję aktywów obrotowych stanowiły zapasy obejmując 50,1% tej pozycji, należności krótkoterminowe 41,6 %, inwestycje krótkoterminowe 7,7%.

W porównaniu do roku poprzedniego należności krótkoterminowe zmniejszyły się o 23,9% jak również wielkość zapasów zmniejszyła się o 5,1%, ponadto inwestycje krótkoterminowe spadły o 16,7%. Spółka na dzień bilansowy wykazała stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na poziomie 667 tys. zł. Poziom ten uległ zmniejszeniu o 957 tys. zł w stosunku do stanu wykazanego na 30.06.2011.

Pasywa

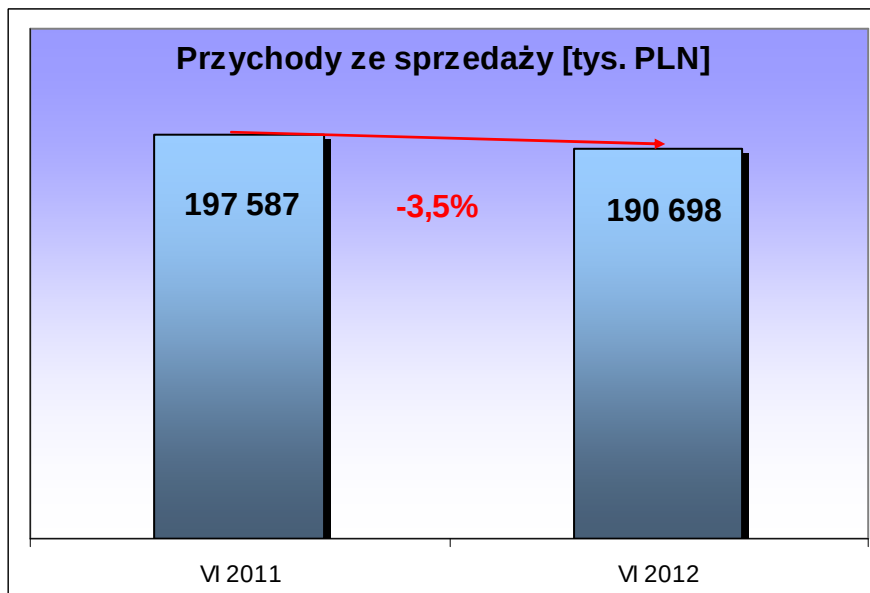
Do spadku wartości pasywów ogółem w największym stopniu przyczynił się spadek kapitału własnego w wysokości 13.088 tys. zł, a także spadek zobowiązań i rezerw na zobowiązania w kwocie 9.978 tys. zł

Kapitał własny Spółki Bakalland na dzień 30.06.2012 r. wynosił 98.315 tys. zł, co oznacza 11,7% spadek w porównaniu ze stanem na 30.06.2011 r. Stanowił on 36,5% pasywów ogółem. Na spadek kapitałów własnych największy wpływ miał spadek kapitału zapasowego spowodowany umorzeniem akcji własnych oraz pokrycie straty z roku ubiegłego.

W pozycji zobowiązań i rezerw odnotowano spadek o 5,5% w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2011 r. Ich wartość na dzień bilansowy wyniosła 171.400 tys. zł. Największą pozycją zobowiązań i rezerw na zobowiązania Spółki stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, których udział zwiększył się do 55,6%. W porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2011 r. zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 5,8%, natomiast zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 22,7% i wyniosły 48.106 tys. zł.

2.2 Rachunek zysków i strat

W okresie 01.07.2011 – 30.06.2012 r. przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 190.698 tys. zł i spadły o 3,5% w stosunku przychodów osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

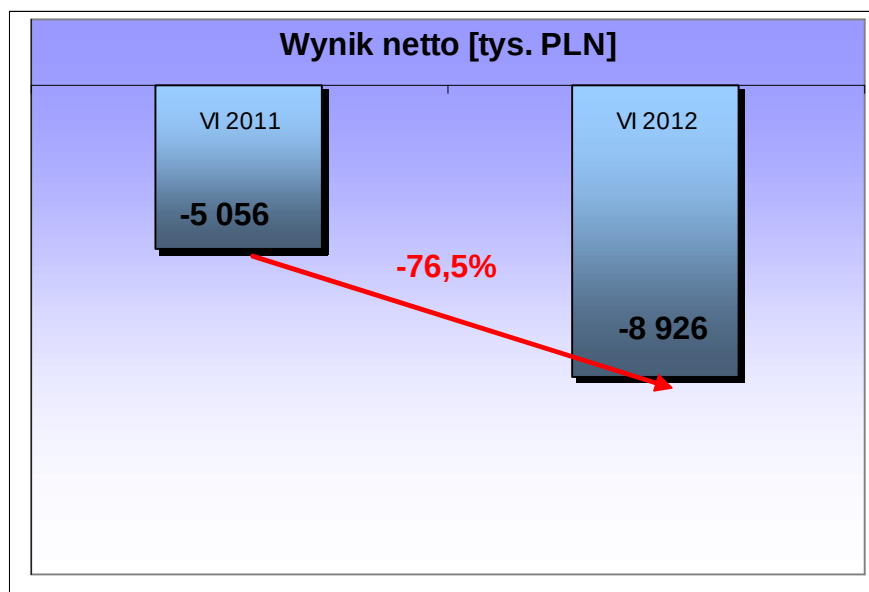


Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 81 tys. zł, podczas gdy w zeszłym roku Spółka poniosła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 884 tys. zł.

Strata na działalności gospodarczej wyniosła 8.822 tys. zł, co stanowiło spadek 72,8% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Strata netto wyniosła 8.926 tys. zł. W porównywanym okresie roku poprzedniego Spółka osiągnęła stratę o 76,5% wyższą.

Gorsze wyniki w okresie sprawozdawczym 2011/2012 są konsekwencją wyższych kosztów finansowych, w tym odsetek oraz różnic kursowych.



2.3 Rachunek przepływów pieniężnych

Według stanu na koniec czerwca 2012 roku wartość środków pieniężnych Spółki Bakalland spadły do poziomu 667 tys. zł wobec 1.624 tys. zł na koniec czerwca 2011 roku. Na spadek wartości środków pieniężnych w okresie 01.07.2011 – 30.06.2012 r.łożyło się dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej oraz ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były w analizowanym okresie dodatnie i wyniosły 23 201 tys. zł. w porównaniu do -11.266 tys. zł wypracowanych w okresie 01.07.2010 – 30.06.2011 r. Największe znaczenie dla wartości wygenerowanych przepływów z działalności podstawowej miał wzrost stanu należności handlowych oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -695 tys. zł w porównaniu do -29.473 tys. zł wygenerowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Najważniejszą pozycją w tym zakresie były wydatki na aktywa finansowe (4.174 tys. zł).

Spółka Bakalland wypracowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości - 23.463 tys. zł w porównaniu do 39.925 tys. zł wygenerowanych w okresie 01.07.2010 – 30.06.2011r. Najistotniejsze pozycje mające wpływ na wielkość przepływów z działalności finansowej stanowiły: spadek stanu kredytów i pożyczek w wysokości 9.968 tys. zł (jako saldo zaciągnięcia nowych kredytów oraz spłaty dotychczasowych) oraz odsetki z tytułu obsługi zadłużenia kredytowego w wysokości 8.128 tys. zł (po stronie wydatków), a także salda dłużnych papierów wartościowych w wysokości 4.000 tys. zł.

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

Spółka Bakalland osiągnęła marżę brutto na sprzedaży okresie 01.07.2011 – 30.06.2012 r. na poziomie 28,0%, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,2%. W efekcie rentowność działalności operacyjnej ukształtowała się na wyższym poziomie w porównaniu z okresem 01.07.2010 – 30.06.2011 r. Natomiast rentowność działalności gospodarczej, oraz rentowności sprzedaży brutto i netto ukształtowały się na niższych poziomach w porównaniu z okresem 01.07.2010 – 30.06.2011 r. Stopa zwrotu z kapitału własnego z poziomu -4,5% zmniejszyła się do poziomu -9,1%, natomiast stopa zwrotu z aktywów obniżyła się z poziomu -1,7% do -3,3%.

Wskaźniki płynności uległy nieznacznemu pogorszeniu i utrzymują się na poziomie uznawanym za akceptowalny. Według stanu na koniec czerwca 2012 roku wskaźnik płynności bieżącej Spółki wyniósł 0,72 w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2011 r. wynoszącym 0,90. Wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 0,36. Poziom wskaźników płynności świadczy o wypłacalności i stabilności finansowej Spółki.

Wystąpił niewielki wzrost wskaźnika zadłużenia ogółem (do poziom 0,57 z 0,56), ponadto wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego wzrósł i obecnie wynosi 156,3% (w poprzednim roku 146,8%). Zmniejszeniu uległ wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, bieżąca jego wartość to 0,49, w analogicznym okresie ubiegłego roku wynosił on 0,53.

W bieżącym okresie obrachunkowym wskaźniki rotacji zapasów, należności oraz zobowiązań handlowych uległy zmianie w stosunku do okresu poprzedniego. Cykl rotacji zapasów spadł o 1 dzień, cykl ściągłości należności uległ skróceniu o 15 dni, natomiast regulowania zobowiązań wydłużył się o 16 dni. W rezultacie długość cyklu konwersji gotówki spadł o ok. 32 dni.

Wyszczególnienie	Miary	30.06.2011	30.06.2012	Algorytm liczenia
Wskaźniki rentowności				
marża brutto na sprzedaży	%	28,0%	27,8%	zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży
rentowność działalności operacyjnej	%	0,0%	-0,4%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży brutto	%	-4,6%	-2,6%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży netto	%	-4,7%	-2,6%	zysk netto / przychody ze sprzedaży
stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	-9,1%	-4,5%	zysk netto/ wartość kapitałów własnych
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	-3,3%	-1,7%	zysk netto/ wartość aktywów
Wskaźniki płynności				
bieżącej	krotność	0,72	0,90	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
szybkiej	krotność	0,36	0,49	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
natychmiastowej	krotność	0,01	0,02	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia				
zadłużenia ogółem	krotność	0,57	0,56	zobowiązań ogółem / aktywa ogółem
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	krotność	0,49	0,53	kapitał własny / majątek trwały

zadłużenia do kapitału własnego	%	156,3%	146,8%	zobowiązania ogółem / kapitał własny
Wskaźniki sprawności działania				
rotacja zapasów	dni	65	66	(stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów materiałów i produktów w okresie)*360
rotacja należności handlowych	dni	45	60	(stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie)*360
rotacja zobowiązań handlowych	dni	44	28	(stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie)*360

2.5 Ocena sytuacji finansowej.

Sytuacja finansowa Spółki jest stabilna. Spółka, pomimo straty 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 30.06.2012						
Nazwa (firma) jednostki ze	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin
wskazaniem formy prawnej	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta	oprocentowania	spłaty
BGŻ S.A.	12 109	3 696 tys CHF 12 109 tys PLN	7 437	1739 tys CHF (6168 tys PLN) 1273 tys PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M i 3M LIBOR powiększone o marżę banku	06.2015
BGŻ S.A.	48 450	PLN	35 606	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M powiększone o marżę banku	12.2017

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2012								
Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki	Termin	Zabezpieczenia
jednostki		tys zł	waluta	tys zł	waluta	oprocentowania	spłaty	
PKO PB S.A.	ul. Puławska 15, 0-515 Warszawa	20 000	PLN	9 546	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1M powiększone o marżę banku	do 04.2013	1. Weksel in blanco, 2. Zastaw rejestrowy na zapasach 6 000 000 PLN, 3. Cesja na polisie ubezpieczeniowej; 4. Poręczenie spłaty kredytu przez Bakalland Brands Sp. z o.o.; 5. Poręczenie spłaty zobowiązań przez Bioconcept Gardenia Sp. z o.o.; 5. Poręczenie spłaty zobowiązań przez "Pifo" Eko-Strefa Sp. z o.o.
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	28 800	wielowalutowy	24 965	24 900 tys PLN, 19 tys. USD (65 tys. PLN)	zmienna stopa dla JPY, USD, CHF LIBOR 1M, dla EUR EURIBOR 1M,	do 04.2013	1. Weksel in blanco, 2. Zastaw sądowy na środkach obrotowych do kwoty 2 800 000 PLN; 3. Cesja na polisie ubezpieczenia; 4. Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 79 200 tys zł. na nieruchomości w Osinie; 5. Zastaw na środkach trwałych do kwoty 7 302 tys. zł w Osinie 6. Przystąpienie do długu przez Bakalland Brands Sp. z o.o.
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	19 000	PLN	12 647	PLN	zmienna stopa WIBOR dla depozytów O/N	do 05.2013	1. Weksel in blanco, 2. Zastaw sądowy na środkach obrotowych do kwoty 2 800 000 PLN; 3. Cesja na polisie ubezpieczenia; 4. Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 79 200 tys zł. na nieruchomości w Osinie; 5. Zastaw na środkach trwałych do kwoty 7 302 tys. zł w Osinie 6. Przystąpienie do długu przez Bakalland Brands Sp. z o.o.
BGŻ S.A.	ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	8 000	PLN	7 014	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1M powiększone o marżę banku	05.2013	1. Weksel in blanco, 2. Zastaw rejestrowy na zapasach 2 400 000 PLN, 3. Cesja na polisie ubezpieczeniowej; 4. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego; 5. Przystąpienie do długu przez Bakalland Brands Sp. z o.o.
BGŻ S.A.	ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	48 450	PLN	6 600	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M powiększone o marżę banku	06.2013	1. Weksel in blanco, 2. Zastaw rejestrowy na udziałach "Pifo" Eko Strefa Sp. z o.o., 3. Przystąpienie "Pifo" Eko Strefa Sp. z o.o. do długu. 4. Hipoteka kaucyjna do kwoty 10 mln. zł na nieruchomości w Janowie Podlaskim, 5. Pełnomocnictwo do rachunków Bakallandu i Pifo; 6. Przystąpienie do długu przez Bakalland Brands Sp. z o.o. 7. Poręczenie BioConcept Gardenia Sp. z o.o. do kwoty 9,8 mln. zł. 8. Zastaw rejestrowy na linii produkcyjnej PAVAN do wysokości 40 mln. zł. 9. Hipoteka do kwoty 40 mln. zł na nieruchomości w Łodzi
BGŻ S.A.	ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	12 109	3 096 tys CHF 12 109 tys PLN	3 086	870 tys. CHF (3 086 tys PLN) kurs CHF 3,5477	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M i 3M LIBOR powiększone o marżę banku	do 09.2012	1. Hipoteka zwykła Janów Podlaski do sumy 5 000 000 CHF oraz 2 160 500 PLN oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 2 500 000 CHF oraz 1 080 250 PLN, 2. weksel in blanco, 3. Cesja na polisie, 4. Sądowy zastaw rejestrowy na zakupionych maszynach i urządzeniach wraz z cesją praw z polisy ub. tych maszyn i urządzeń o wartości księgowej netto nie niższej niż 5 700 000,0 PLN
„PIFO” EKO-STREFA Sp. z o.o.	ul. Tymienieckiego 22/24, 90-349 Łódź	2 400	PLN	1 737	PLN	4,50%	12/2012	Brak

Jednostka Dominująca Bakalland S.A. w dniu 6 listopada 2009 roku podpisała umowę o dofinansowanie w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013 w zakresie działania „Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej”.

Celem realizowanej operacji jest „Usprawnienie procesu produkcji i gospodarki magazynowej” w zakładzie produkcyjnym w Janowie Podlaskim. Kwota przyznanej dotacji wynosi 7 812 569,60zł. co stanowi 40% poniesionych kosztów.

Dotacja rozliczona została w II etapach:

I etap – to rozliczenie inwestycji budowlanej (rozbudowy części magazynowo–produkcyjnej). Kwota otrzymanej pomocy wynosi 5 777 518,40 zł i została wypłacona 18.05.2010r.

II etap - dotyczy zakupu parku maszynowego. Kwota przyznanej pomocy wynosi 2 035 051,20 zł i została wypłacona 21.06.2011 r.

Otrzymana dotacja rozliczana jest w pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych nabytych i wytworzonych ze środków pochodzących z dotacji. W okresie od lipca do końca czerwca 2012 roku pozostałe przychody operacyjne z tytułu dotacji do środków trwałych wyniosły 350 tys. zł.

BioConcept-Gardenia Sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2010 roku zawarła umowę o przyznanie pomocy w ramach programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013 w zakresie działania „Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej”.

Celem jest „Uruchomienie produkcji mrożonych owoców i warzyw ekologicznych w nowym zakładzie produkcyjnym w Tarnogrodzie”.

Wartość dotacji wynosi 10 153 tys. zł, jednak nie więcej niż 50% poniesionych kosztów kwalifikowanych operacji. Pomoc ma być przekazana w dwóch transzach:

I transza – w wysokości 6 493 827,50 zł i nie więcej niż 50% poniesionych kosztów kwalifikowanych operacji,

II transza - w wysokości 3 659 280,50 zł i nie więcej niż 50% poniesionych kosztów kwalifikowanych operacji.

W dniu 31 marca 2011 na rachunek bankowy Spółki wpłynęła kwota 5.075 000,00 zł pomocy.

Dnia 1 lipca 2011 roku Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o. zawarła z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa z siedzibą w Warszawie umowę przyznania pomocy w ramach programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013 w zakresie działania „Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej”. Celem programu jest usprawnienie procesów gospodarki magazynowej w zakładzie produkcyjnym w Tarnogrodzie poprzez rozbudowę powierzchni magazynowej oraz zakup wyposażenia technologicznego. Wartość dotacji wynosi 3 126 tys. zł, jednak nie więcej niż 50% poniesionych kosztów kwalifikowanych. Pomoc ma być przekazana Spółce w dwóch transzach:

Zaliczka – w kwocie 600 tys. zł, jednak nie więcej niż 20% kwoty przyznanej pomocy,

Transza – w kwocie 2 526 tys. zł i nie więcej niż 50% poniesionych kosztów kwalifikowanych.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o. otrzymała środki z opisywanej dotacji w dniach 19 lipca 2011 roku (600 tys. zł) oraz 14 listopada 2011 roku (900 tys. zł).

2.8 Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach

W dniu 8 sierpnia 2008 roku została podpisana umowa pożyczki zawarta pomiędzy Bakalland Ukraina Sp. o.o. zwanej pożyczkobiorcą a BAKALLAND S.A. zwanej pożyczkodawcą. Zgodnie z warunkami umowy spółka BAKALLAND S.A. udzieliła 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 Bakalland 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 dniu 17 czerwca 2011 roku podpisano aneks do umowy pożyczki, zgodnie z którym zmianie uległ termin spłaty pożyczki. Zgodnie z postanowieniami aneksu pożyczka ma zostać spłacona nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2011 roku. W dniu 1 marca 2012 roku został podpisany aneks do umowy, na podstawie którego zmienione zostały: termin spłaty pożyczki – nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz oprocentowanie pożyczki – będzie liczone na podstawie stałej stopy procentowej równej jeden punkt procentowy. W ciągu roku obrotowego zostały częściowo spłacone należności z tytułu opisywanej pożyczki w łącznej wysokości 447 tys. USD. Na dzień 30

czerwca 2012 roku saldo powyższej pożyczki wyniosło 800 tys. USD, z czego kapitał wynosił 745 tys. USD (łącznie saldo pożyczki na dzień bilansowy wynosiło 2 712 tys. zł, z czego naliczone odsetki wyniosły 55 tys. zł). Odsetki naliczone w roku obrotowym wyniosły 30 tys. USD (97 tys. zł).

W dniu 12 kwietnia 2011 roku została podpisana umowa pożyczki zawarta pomiędzy jednostką stowarzyszoną BAKAR TOW zwanej pożyczkobiorcą a BAKALLAND S.A. zwanej pożyczkodawcą. Zgodnie z warunkami umowy spółka BAKALLAND S.A. udzieliła pożyczki w wysokości 500.000,-USD na okres jednego roku od dnia zawarcia umowy. Wypłata pożyczki odbyła się w dwóch transzach, pierwsza transza w wysokości 250.000,-USD płatna w terminie siedmiu dni od daty uzyskania rejestracji Umowy w Narodowym Banku Ukrainy, a druga transza w wysokości 250.000,-USD została wypłacona w dniu 17 sierpnia 2011 roku. Za korzystanie z pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki według zmiennej stopy procentowej równej 3M LIBOR USD plus cztery punkty procentowe. Przedmiotowa pożyczka była przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności spółki BAKAR TOW. W dniu 1 marca 2012 roku został podpisany aneks do umowy, zgodnie z którym zmianie uległy: termin spłaty pożyczki – nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz oprocentowanie pożyczki – będzie liczone na podstawie stałej stopy procentowej równej jeden punkt procentowy. Na dzień 30 czerwca 2012 roku saldo powyższej pożyczki wyniosło 471 tys. USD (1 595 tys. zł), w tym naliczone odsetki 23 tys. zł (tj. 67 tys. zł). Odsetki naliczone w roku obrotowym 2011/2012 wyniosły 20 tys. USD (67 tys. zł). W dniu 29 lutego 2012 roku BAKAR TOW spłacił część zobowiązania w wysokości 52 tys. USD (155 tys. zł).

W roku obrotowym 2009/2010 Spółka udzieliła pożyczki podmiotowi niepowiązanemu w łącznej wysokości 200 tys. USD. Wysokość oprocentowania pożyczki wynosiła 1,8% w stosunku miesięcznym. Pożyczka została całkowicie spłacona w dniu 31 sierpnia 2011 roku.

2.9 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .

W okresie sprawozdawczym 2011/2012 roku zgodnie z planem inwestycyjnym Spółka wydała na środki trwałe ok. 3 mln. zł. realizując następujące inwestycje:

- zakup maszyn i urządzeń, na których zakup wydano kwotę 0,93 mln. zł.
- zakup samochodów dla nowych przedstawicieli handlowych, oraz wymianę dotychczasowych., zakup wózków widłowych.
W omawianym okresie bilansowym Spółka wydała na ten cel 53 tys. zł.
- rozbudowę oczyszczalni ścieków w Osinie – 2 mln. zł

2.10 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami a publikowanymi prognozami.

W omawianym okresie sprawozdawczym Emitent nie publikował prognoz, a co za tym idzie nie stwierdził różnic pomiędzy publikowanymi prognozami a osiągniętymi wynikami.

2.11 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji odnośnie postępowania dotyczącego zobowiązań lub wiarygodności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem rocznym w całej Grupie Kapitałowej nie toczą się, ani nie wszczęto postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji państwowej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów Emitenta.

3. Informacje o znaczących umowach

W okresie od 1 lipca 2011 do 30 czerwca 2012 roku zostały zawarte następujące znaczące umowy :

- 1) W dniu 1 lipca 2011 roku podpisany został z PKO BP S.A. aneks do Umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 2 lipca 2008 roku. Na podstawie powołanego aneksu: 1)limit kredytowy w okresie od dnia 02.07.2011 wynosił będzie 15.000.000 PLN; 2)limit kredytowy w okresie od dnia 01.10.2011 wynosił będzie 20.000.000 PLN; 3)limit kredytowy w okresie od dnia 01.05.2012 wynosił będzie 15.000.000 PLN. Termin spłaty kredytu wydłużono do dnia 01.07.2012 roku. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Spłata kredytu jest zabezpieczona w sposób następujący: 1)klauszula potrącania wierzytelności PKO BP S.A. ze środków na rachunku bieżącym Spółki prowadzonym w PKO BP SA., 2)weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową, 3)zastaw rejestrowy na zapasach Spółki o wartości nie mniejszej niż 6.000.000,00 zł wraz z cesją wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej dla tych zapasów. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M, powiększonej o marżę banku.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 1 lipca 2011 roku raportem bieżącym nr 66/2011.

- 2) W dniu 13 lipca 2011 Spółka otrzymała od Mazowieckiego Banku Regionalnego S.A. podpisany aneks do Umowy Kredytowej nr 7/RB/2010/KN06, przedłużający limit kredytowy do 05 sierpnia 2011r. w wysokości 8 000 000PLN. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Zabezpieczeniem kredytu jest: - weksel in blanco, - zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do kwoty 2 400 000PLN oraz przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia środków obrotowych na ww kwotę. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększony o marżę banku.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 13 lipca 2011 roku raportem bieżącym nr 68/2011

- 3) W dniu 25 lipca 2011 roku Spółka otrzymała od BGŻ S.A. podpisany aneks do Umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 26 października 2010 roku nr U/0045578254/0007/2010/1. Na podstawie powołanego aneksu: termin spłaty kredytu wydłużono do dnia 31 maja 2012 roku. Ponadto Spółka w dniu 25 lipca 2011 roku otrzymała od BGŻ S.A. podpisany aneks do Umowy kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym z dnia 31 stycznia 2011 roku nr U/0045578254/0008/2011/1. Na podstawie powołanego aneksu: 1) kwota kredytu została zmniejszona do 48.450.000 złotych 2) zaktualizowano zapis dotyczący ustanowionych na rzecz banku zabezpieczeń w ten sposób, iż hipoteka kaucyjna do kwoty 10.000.000 złotych ustanowiona na nieruchomości położonej w Janowie Podlaskim, dla której prowadzone są KW nr LU1B/00080669/2 oraz LU1B/00110546/4.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 25 lipca 2011 roku raportem bieżącym nr 69/2011.

- 4) W dniu 10 sierpnia 2011 roku Spółka otrzymała podpisany aneks do umowy kredytowej z HSBC Bank Polska S.A. o numerze 58/2009 z limitem do 10 000 000PLN. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie

bieżącej działalności. Kredyt został udzielony do dnia 04 października 2011 roku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel in blanco wystawiony przez Bakalland S.A., zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 4 000 000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 96 oraz 97 Prawa bankowego. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej rocznej stopy procentowej Wibor/Libor dla Eur/Libor dla USD 1M powiększonej o marżę banku.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 10 sierpnia 2011 roku raportem bieżącym nr 71/2011.

- 5) W dniu 01 września 2011 roku Spółka otrzymała od Mazowieckiego Banku Regionalnego S.A. podpisany aneks do Umowy Kredytowej nr 7/RB/2010/KN06, przedłużający limit kredytowy do 31 października 2011r. w wysokości 8 000 000 PLN. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Zabezpieczeniem kredytu jest: - weksel in blanco, - zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do kwoty 2 400 000 PLN oraz przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia środków obrotowych na ww kwotę. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększony o marżę banku.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 1 września 2011 roku raportem bieżącym nr 71/2011.

- 6) W dniu 27 października 2011 roku Spółka podpisała aneks nr 4/11 do umowy nr 7/RB/2010/KN06 z dnia 7 lipca 2010 z SGB-Bankiem S.A. (uprzednio Mazowiecki Bank Regionalny). Na podstawie powołanego aneksu termin spłaty kredytu w wysokości 8.000.000,00 złotych wydłużono do dnia 30 grudnia 2011 roku.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 27 października 2011 roku raportem bieżącym nr 102/2011.

- 7) W dniu 31 października 2011 roku Spółka podpisała aneks nr 6 do umowy nr 2007/OO/0090 z dnia 25 maja 2007 roku z DZ Bank Polska. Zarząd Spółki wskazuje, iż powołana wyżej Umowa została uprzednio zawarta pomiędzy spółką zależną POLGRUNT Sp. z o. o. a DZ Bank Polska S.A., przy czym, w związku z połączeniem BAKALLAND S.A. i POLGRUNT Sp. z o.o. zarejestrowanym dnia 20 czerwca 2011 roku, BAKALLAND S.A. stała się stroną powołanej Umowy. Na podstawie powołanego aneksu termin spłaty kredytu (odnawialny kredyt obrotowy) w wysokości 7.000.000,00 złotych wydłużono do dnia 2 stycznia 2012 roku.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 31 października 2011 roku raportem bieżącym nr 105/2011.

- 8) W dniu 23 grudnia 2011 roku Spółka podpisała z DZ Bank S.A. aneks nr 7 do umowy kredytowej nr 2007/OO/0090 z dnia 25 maja 2007 roku. Umowa została uprzednio zawarta pomiędzy spółką zależną POLGRUNT Sp. z o. o. a DZ Bank Polska S.A., przy czym, w związku z połączeniem BAKALLAND S.A. i POLGRUNT Sp. z o.o. zarejestrowanym dnia 20 czerwca 2011 roku, BAKALLAND S.A. stała się stroną powołanej Umowy. Na podstawie powołanego aneksu termin spłaty kredytu (odnawialny kredyt obrotowy) w wysokości 7.000.000 złotych wydłużono do dnia 31 marca 2012 roku, zaś pozostałe warunki wskazanej umowy nie uległy zmianie. Ponadto w dniu 23 grudnia 2011 roku Spółka podpisała z DZ Bank S.A. aneks nr 30 do umowy kredytowej nr 2002/MP/0027 z dnia 30 lipca 2002 roku. Na podstawie powołanego aneksu termin spłaty kredytu (odnawialny kredyt obrotowy) w wysokości 7.000.000 złotych wydłużono do dnia 31 marca 2012 roku, zaś pozostałe warunki wskazanej umowy nie uległy zmianie.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 23 grudnia 2011 roku raportem bieżącym nr 148/2011.

- 9) W dniu 23 grudnia 2011 roku Spółka podpisała aneks nr 5/11 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 7/RB/2010/KN06 z dnia 7 lipca 2010 z SGB-Bankiem S.A. (uprzednio Mazowiecki Bank Regionalny). Na podstawie powołanego aneksu termin spłaty kredytu w wysokości 8.000.000 złotych wydłużono do dnia 27 stycznia 2012 roku.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 23 grudnia 2011 roku raportem bieżącym nr 147/2011.

10) W dniu 30 marca 2012 roku Spółka otrzymała podpisany Aneks nr 13 do Umowy Kredytowej NR 02/176/05/Z/LI zawartej z BRE Bank S.A. w dniu 21 czerwca 2005 roku. Na podstawie powołanego Aneksu dokonano następujących zmian umowy kredytowej: 1.limit kredytowy w okresie od dnia 29 marca 2012 roku do dnia 30 kwietnia 2012 roku wynosi 33.800.000 złotych; 2.limit kredytowy w okresie od dnia 1 maja 2012 roku do dnia 27 września 2012 roku wynosi 28.800.000 złotych; 3.limit kredytowy w okresie od dnia 28 września 2012 roku do dnia 30 kwietnia 2013 roku wynosi 38.800.000 złotych. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na finansowanie działalności bieżącej oraz na spłatę zadłużenia Spółki wobec DZ Bank S.A. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest: 1.weksel in blanco wstawiony przez Spółkę, 2.hipoteka umowna łączna do kwoty 79.200.000 złotych na nieruchomości Spółki położonej w Osinie, dla której Sąd Rejonowy w Belchatowie, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr PT1B/00046558/2, PT1B/00009964/0, PT1B/00009136/7, PT1B/00020432/5, PT1B/00061837/3, 3.zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych w postaci części zapasów stanowiących własność Spółki o wartości szacunkowej 2.800.000 złotych do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 64.300.000 złotych, 4.zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych w postaci środkach trwałych z grupy 3-6 wg KŚT stanowiących własność Spółki o wartości szacunkowej 7.302.600 złotych do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 64.300.000 złotych. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej WIBOR/LIBOR/EUROIBOR (w zależności od waluty ciągnięcia transz kredytu) powiększonej o marżę banku.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 30 marca 2012 roku raportem bieżącym nr 49/2012.

11) W dniu 18 kwietnia Spółka otrzymała podpisany Aneks nr 11 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 02/485/06/Z/VU zawartej dnia 20 grudnia 2006 roku z BRE Bank S.A. Na podstawie powołanego Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalono na 29 kwietnia 2012 roku. Ponadto dla kredytu ustalono następujące dodatkowe zabezpieczenia: 1.hipoteka umowna łączna do kwoty 79.200.000 złotych na nieruchomości Spółki położonej w Osinie, dla której Sąd Rejonowy w Belchatowie, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr PT1B/00046558/2, PT1B/00009964/0, PT1B/00009136/7, PT1B/00020432/5, PT1B/00061837/3, 2.zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych w postaci części zapasów stanowiących własność Spółki o wartości szacunkowej 2.800.000 złotych, 3.zastaw rejestrowy na środkach trwałych stanowiących własność Spółki o wartości szacunkowej 7.302.600 złotych.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 18 kwietnia 2012 roku raportem bieżącym nr 58/2012.

12) W dniu 4 czerwca 2012 roku Spółka otrzymała podpisany Aneks nr 2 do Umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr U/0045578254/0007/2010/1 zawartej dnia 20 lipca 2011 roku z BGŻ S.A. Na podstawie powołanego Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalono na 22 kwietnia 2013 roku. Ponadto dla kredytu ustalono następujące dodatkowe zabezpieczenia: 1.przystąpienie do długu wynikającego z powołanej umowy kredytu przez spółkę zależną "Pifo" Eko-Strefa Sp. z o.o.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 5 czerwca 2012 roku raportem bieżącym nr 64/2012.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego doszło do zawarcia następujących istotnych umów:

13) W dniu 5 lipca 2012 roku Spółka otrzymała podpisany Aneks nr 2 do Umowy nr U/0045578254/0008/2011/1 zawartej dnia 20 lipca 2011 roku z BGŻ S.A. Na podstawie powołanego Aneksu: 1.usstalono dodatkowe zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci poręczenia udzielonego przez spółkę zależną BioConcept-Gardenia Sp. z o. o. do kwoty 9.800.000 złotych; 2.usstalono dodatkowe zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci zastawu rejestrowego (2-gie miejsce) do kwoty 40.000.000,00 zł na linii do produkcji płatków kukurydzianych i galanterii śniadaniowej firmy PAVAN (maszyny i urządzenia), należącej do spółki zależnej

„PIFO” Eko-Strefa Sp. z o.o., 3. ustalono dodatkowe zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci hipoteki do kwoty 40.000.000,00 zł na nieruchomości należącej do spółki zależnej PIFO Eko-Strefa Sp. z o.o. opisanej w KW LD1M/00258678/0, przy czym po uprawomocnieniu się wpisu sądowego powyższej hipoteki Bank zwolni hipotekę ustanowioną na zabezpieczenie kredytu na nieruchomości Spółki położonej w Janowie Podlaskim (KW nr LU1B/00080669/2 oraz LU1B/00110546/4), 4. ustalono dodatkowe zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci przystąpienia do długu przez spółkę zależną Bakalland Brands Sp. z o.o. Ponadto w dniu 5 lipca 2012 roku Spółka otrzymała podpisany Aneks nr 5 do Umowy nr U/0045578254/0006/2008/2800 zawartej dnia 29 października 2009 roku z BGŻ S.A. Na podstawie powołanego Aneksu: 1. ustalono dodatkowe zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci przystąpienia do długu przez spółkę zależną Bakalland Brands Sp. z o.o. Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 5 lipca 2012 roku raportem bieżącym nr 71/2012.

- 14) W dniu 5 lipca 2012 roku Spółka otrzymała podpisany z PKO BP S.A. Aneks nr 3 i 4 do Umowy kredytu w rachunku bieżącym nr 75 1020 1026 0000 1502 0134 8218 z dnia 02 lipca 2008 roku. Na podstawie powołanych aneksów zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalono na 1 października 2012 roku. Ponadto na podstawie aneksów dla kredytu ustalono następujące dodatkowe zabezpieczenia: 1. Poręczenie wg prawa cywilnego spłaty zobowiązań Spółki wobec Banku z tytułu umowy kredytowej udzielone przez spółkę zależną Bakalland Brands Sp. z o.o., 2. Poręczenie wg prawa cywilnego spłaty zobowiązań Spółki wobec Banku z tytułu umowy kredytowej udzielone przez spółkę zależną PIFO Eko-Strefa Sp. z o.o., 3. Zastaw rejestrowy na udziałach posiadanych przez Spółkę w kapitale zakładowym spółki zależnej BioConcept-Gardenia Sp. z o.o. (38%).

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 5 lipca 2012 roku raportem bieżącym nr 72/2012.

- 15) W dniu 4 września 2012 Spółka podpisał następujące znaczące umowy: 1. Umowę pożyczki zawartą z REL IBIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (spółka z grupy kapitałowej ING zależna od ING Lease Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie), dalej zwana Pożyczkodawcą, przy czym: a. na podstawie powołanej Umowy pożyczki Pożyczkodawca udzielił Spółce pożyczkę pieniężną w wysokości 17.998.221,00 (siedemnaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście dwadzieścia jeden) złotych; b. termin spłaty pożyczki ustalono na 5 lat od daty otrzymania kwoty pożyczki, jednakże nie później niż do dnia 31 grudnia 2017 roku; c. pożyczka oprocentowana jest zmienną stopą procentową ustaloną według WIBOR 1M, powiększoną o marżę Pożyczkodawcy; d. pożyczka udzielana jest w części na (i) refinansowanie pozostałej do spłaty przez Spółkę części kredytu udzielonego przez BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy nr U/0045578254/0006/2008/2800 z dnia 29 października 2008 roku, która na dzień 4 września 2012 roku wynosi 2.608.600 franków szwajcarskich oraz 1.273.217,64 złotych oraz (ii) w części na bieżącą działalność Spółki; Na zabezpieczenie spłaty Pożyczki ustanowione zostały następujące zabezpieczenia: a. hipoteka umowną łączna na nieruchomościach Spółki położonych w Janowie Podlaskim (KW nr LU1B/0080668/5, LU1B/0094673/4, LU1B/00080669/2, LU1B/001105456/4 LU1B/00110547/1) do kwoty 29.400.000 (dwadzieścia dziewięć milionów czterysta tysięcy) złotych; b. przedwstępna umowa zbycia nieruchomości wskazanych w powyższym pkt a; c. zastaw rejestrowy na urządzeniach Spółki o wartości ok. 5 mln złotych do najwyższej sumy zabezpieczenia 29.400.000 złotych; d. dwa weklsze in blanco z wystawienia Spółki; e. cesja z polisy ubezpieczeniowej dla nieruchomości obciążonych hipoteką wskazaną powyżej w pkt a oraz cesja z polisy ubezpieczeniowej aktywów, o których mowa w pkt c powyżej. 2. Umowę leasingu finansowego zwrotnego zawartą z ING

Lease (Polska) Sp. z o. o., przedmiotem której jest nabycie przez ING Lease (Polska) Sp. z o. o. aktywów (maszyn i urządzeń o wartości ok. 2,2 mln złotych) oraz oddanie ich Spółce do używania, przy czym umowa zawarta zostaje na okres 5 lat. Zabezpieczeniem powołanej umowy leasingu są dwa weksele in blanco z wystawienia Spółki.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 4 września 2012 roku raportem bieżącym nr 76/2012.

- 16) W dniu 1 października 2012 roku Spółka podpisała z PKO BP S.A. Aneks nr 5 do Umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 2 lipca 2008 roku. Na podstawie powołanego aneksu: 1) ustalono, iż limit kredytowy w ramach kredytu odnawialnego dla Spółki wynosi 8.500.000 złotych; 2) ustalono termin spłaty kredytu na 15 kwietnia 2013 roku. Pozostałe postanowienia Umowy w rachunku bieżącym z dnia 2 lipca 2008 roku nie uległy zmianie. Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 2 października 2012 roku raportem bieżącym nr 79/2012.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych.

4.1 Udziały w spółkach zależnych

Bioconcept Gardenia Sp. z o.o.

Siedziba : Warszawa, ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000298125

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 8.000

Wartość nominalna jednego udziału: 500 zł

Łączna wysokość kapitału zakładowego 4.000.000 zł.

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 38 %

Spółka prowadzi działalność w zakresie obrotu oraz przetwarzania tzw. owoców "miękkich", w tym w szczególności czarnej porzeczki, wiśni, truskawek, malin, borówek, jagód i innych podobnych. Od czerwca 2011 roku spółka prowadzi także działalność w zakresie produkcji mrożonych owoców. Przedmiotowa działalność ma charakter uzupełniający dla działalności Emitenta i łączy się z zasadniczą i podstawową działalnością Emitenta.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2012 roku

- Prezes Zarządu – Grażyna Siembiaga Skupińska
- Wiceprezes Zarządu – Bogusław Bednarz

Bakalland Brands Sp. z o. o. (100 % udziałów)

Siedziba : Warszawa, ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000235712

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 185.910

Wartość nominalna jednego udziału: 500 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego 92 955 000 zł



Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100 %

Spółka Bakalland Brands Sp. z o.o., w której Bakalland S.A. posiada wszystkie udiały (100%) prowadzi działalność związaną z zarządzaniem znakami towarowymi oraz innymi prawami własności intelektualnej podmiotów z grupy kapitałowej Bakalland.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2012 roku

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

„PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. (100 % udziałów)

Siedziba : Warszawa , ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000181107

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 2.030

Wartość nominalna jednego udziału: 1.000 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego 2.030.000 zł.

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100 %

Spółka „Pifo” Eko-Strefa Sp. z o. o. prowadzi działalność w zakresie wytwarzania i dystrybucji w kategorii produktów galanteria śniadaniowa.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2012 roku

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

Beer Fingers Sp. z o. o. (65% udziałów)

Siedziba : Warszawa, ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000203779

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 2.105

Wartość nominalna jednego udziału: 625 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego 1.315.625 zł.

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 65 %

Spółka Beer Fingers Sp. z o. o. prowadzi działalność w zakresie wytwarzania i dystrybucji produktów z kategorii produkty cukiernicze i przekąski.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2012 roku

- Prezes Zarządu – Bartosz Głodowski
- Wiceprezes Zarządu – Paweł Głowniak

Bakalland-Oshee Dystrybucja Sp. z o. o. (50% udziałów, spółka współzależna)

Siedziba: Warszawa, ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000396240

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 100

Wartość nominalna jednego udziału: 50 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego 5.000 zł.

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 50 %

Spółka Bakalland-Oshee Dystrybucja Sp. z o. o. prowadzi działalność w zakresie operacyjnego bieżącego wsparcia obsługi handlowej dla podmiotów z grupy kapitałowej Bakalland.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2012 roku

- Członek Zarządu – Dariusz Gałęzewski
- Członek Zarządu – Paweł Głowniak

Bakalland Ukraina Sp. z o. o. (90 % udziałów)

Spółka Bakalland Ukraina sp. z o. o. prowadzi działalność dystrybucyjną produktów Bakalland S.A. na terytorium Ukrainy.

Skład organów na dzień 30 czerwca 2012 roku:

- Dyrektor – Siergiej Kolisniczenko

Bakar Sp. z o. o. (50% udziałów)

Spółka Bakar Sp. z o. o. będzie prowadzić działalność dystrybucyjną produktów Emitenta na rynku ukraińskim, a także inne aktywności handlowe, sprzedażowe i promocyjne na tamtejszym rynku.

Skład organów na dzień 30 czerwca 2012 roku:

- Dyrektor – Elena Zasławska

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 poniższa tabela:

Stan na 30 czerwca 2011

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakalland Ukraina	0	1218 tys. USD* (3351 tys. zł)	0	63 tys. USD* (172 tys. zł)
Bakalland Brands Sp. z o.o.	2 751 4 906**	2	11 578 315**	24
„PIFO” Eko Strefa Sp. z o.	164 5 039*	66	156 69*	66
BioConcept Gardenia Sp. z o.o.	4 038**	51	2 631 47**	61
Bakar Sp. z o.o.	0	253 tys. USD* (695 tys. zł)	0	3 tys. USD* (7 tys. PLN)
Beer Fingers Sp. z o.o.	407 ***	0	0	0

*pożyczka

** obligacje

*** należne wpłaty na kapitał zakładowy

Stan na 30 czerwca 2012

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakalland Ukraina	0	800 tys. USD* (2 712 tys. zł)	0	30 tys. USD* (97 tys. zł)
Bakalland Brands Sp. z o.o.	3 412 5 063* 5 221**	4	11 033 379**	24
PIFO Eko Strefa Sp. z o.	1 284 1 737*	1293	2 340 305*	978
BioConcept Gardenia Sp. z o.o.	266***	17	71	156
Bakar Sp. z o.o.	0	4 tys. USD (14 tys. zł) 471 tys. USD* (1 595 tys. zł)	0	2 tys. USD (7 tys. zł) 20 tys. USD* (67 tys. zł)
Beer Fingers Sp. z o.o.	38***	46	125	19
Bakalland Oshee Dystrybucja Sp. z o.o.	257	215	1063	172

*pożyczka

** obligacje

*** należne wpłaty na kapitał zakładowy

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

5. Akcjonariat

5.1 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji/udziałów emitenta na dzień 30.06.2012

- 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
- 1.470.050 akcji zwykłych na okaziciela serii E

Łącznie wszystkie akcje dają prawo 19.970.050 głosów na Walnym Zgromadzeniu

Kapitał zakładowy - 1 997 005 zł

Wartość nominalna jednej akcji - 0,10 zł

Emitent wskazuje, iż w dniu 23 listopada 2011 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, zgodnie z którym w dniu 17 listopada 2011 roku dokonano wpisu obniżenia kapitału zakładowego Spółki w związku z umorzeniem akcji własnych Spółki skupionych w ramach Programu skupu akcji własnych realizowanego na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 6/I/2009 z dnia 7 maja 2009 roku. Po rejestracji wskazanego wyżej obniżenia kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.997.005 (jeden milion dziewięćset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy i pięć) złotych i dzieli się na 19.970.050 (dziewięćnaście milionów dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy i pięćdziesiąt akcji) zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych za jedną akcję.

5.2 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% akcji na dzień 30 czerwca 2012

Zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariuszy posiadających 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	Zmiana stanu posiadania	
			(%)		(%)	Liczbowo	%
Dellington Holdings Limited	Zwykłe na ok.	6 224 235	31.17	6 224 235	31.17	b/z	b/z
Anvik Holdings Limited	Zwykłe na ok.	3 249 351	16.27	3 249 351	16.27	b/z	b/z
Marian Owerko	Zwykłe na ok.	1 532 573	7.67	1 532 573	7.67	b/z	b/z
QUERCUS TFI S.A.	Zwykłe na ok.	1 065 634	5.34	1 065 634	5.34	b/z	b/z
Krzysztof Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5.23	1 044 500	5.23	b/z	b/z
Elżbieta Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5.23	1 044 500	5.23	b/z	b/z
Artur Ungier	Zwykłe na ok.	600 000	3.00	600 000	3.00	b/z	b/z
Paweł Poruszek	Zwykłe na ok.	500 000	2.50	500 000	2.50	b/z	b/z

W okresie sprawozdawczym doszło do zmian w składzie akcjonariatu, z uwagi na umorzenie 1.029.950 akcji własnych Spółki skupionych w ramach programu skupu akcji własnych.

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadały akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

5.3 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 przesłania niniejszego raportu stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące przedstawia się następująco

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ	Zmiana stanu posiadania	
			(%)			Liczbowo	%
Marian Owerko	Zwykłe na ok.	1 532 573	7.67	1 532 573	7.67	b/z	b/z
Elżbieta Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5.23	1 044 500	5.2	b/z	b/z
Krzysztof Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5.23	1 044 500	5.2	b/z	b/z
Artur Ungier	Zwykłe na ok.	600 000	3.00	600 000	3.00	b/z	b/z
Paweł Poruszek	Zwykłe na ok.	500 000	2.50	500 000	2.50	b/z	b/z

W okresie sprawozdawczym doszło do zmian w składzie akcjonariatu, z uwagi na umorzenie 1.029.950 akcji własnych Spółki skupionych w ramach programu skupu akcji własnych.

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania nie istnieją umowy, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy.

5.5 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.

5.6 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów.

Brak ograniczeń w przenoszeniu praw własności papierów.

5.7 Wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie przeprowadził żadnych dodatkowych emisji.

5.8 System kontroli programów akcji pracowniczych.

Emitent wdrożył trzy plany opcji przyznających pracownikom i kooperantom Spółki opcje na akcje Spółki.

5.9 Plan opcji na akcje „Teodor”

Zgodnie z Regulaminem Planu Opcji na Akcje „Teodor” zaakceptowanym w dniu 21 maja 2010, program uprawnia do objęcia opcji na akcje Spółki w trzech transzach: w dniu 1 lipca 2008, 1 lipca 2009 i 1 lipca 2010. Lista osób uprawnionych dla każdej z trzech transz może być różna i jest ustalana każdorazowo przed danym dniem objęcia opcji. Jedna opcja uprawnia posiadacza do objęcia jednej akcji Spółki na następujących warunkach:

- Akcje będą nabywane po cenie stanowiącej średnią cenę akcji Spółki z ostatnich sześciu miesięcy poprzedzających dzień przyznania opcji (tj. okres od 1 stycznia do 30 czerwca danego roku),
- Zamiana opcji na akcje po ustalonej cenie będzie mogła się odbywać jedynie w terminie objęcia akcji trwającym nie dłużej 2 miesiące i rozpoczynającym się w dniu następnym po upływie okresu karencji trwającym 3 lata od dnia przyznania opcji,

Posiadacz opcji nabędzie prawo do objęcia akcji po ustalonej cenie, jeśli:

- Będzie pozostawał pracownikiem Spółki lub podmiotu stowarzyszonego na stanowisku uprawniającym do udziału w programie przez cały okres karencji, oraz
- W każdym roku kalendarzowym okresu karencji przepracuje na rzecz Spółki co najmniej 180 dni roboczych pomniejszonych o liczbę wykorzystanych dni urlopu wypoczynkowego.
- W przypadku zgonu posiadacza opcji, jego spadkobiercy będą mieli prawo do objęcia akcji, do których zmarły nabył prawo, ale go nie zrealizował, lub proporcjonalnie do liczby miesięcy okresu karencji, w których posiadał status osoby uprawnionej do uczestnictwa w programie.

Łączna liczba akcji, które mogą zostać objęte w opisanym programie nie przekroczy 171000 akcji, co stanowi 0,85% wszystkich akcji Emitenta na dzień 30.06.2012 roku.

Nadzór nad realizacją programu objęła Rada Nadzorcza. Plan opcji na akcje „Teodor” został przyjęty uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 19/I/2010 z dnia 24 listopada 2010 roku.

Emitent wskazuje, iż w ramach pierwszej transzy przedmiotowego programu nie doszło do objęcia żadnej akcji.

5.10 Plan opcji na akcje „Matador”

Zgodnie z Regulaminem Planu Opcji na Akcje „Matador”, program uprawnia do objęcia opcji na akcje Spółki w dniu 1 lipca 2010 (oficjalne rozpoczęcie programu). Lista osób uprawnionych została ustalana w dniu 21 maja 2010, przy czym mogą nastąpić drobne przesunięcia i dołączenie nowych osób. Nie ulegnie zmianie natomiast całkowita liczba przyznanych opcji ani liczba opcji przyznanych pracownikom innym niż członkowie Zarządu. Jedna opcja uprawnia posiadacza do objęcia jednej akcji Spółki na następujących warunkach:

- Akcje będą nabywane po cenie stanowiącej średnią cenę akcji Spółki z kolejnych 12 miesięcy w okresie od 7 maja 2009 do 6 maja 2010, tj. za cenę 4,22 PLN za jedną akcję.

Posiadacz opcji nabędzie prawo do objęcia akcji po ustalonej cenie, jeśli:

- Będzie pozostawał pracownikiem Spółki lub podmiotu stowarzyszonego na stanowisku uprawniającym do udziału w programie przez cały okres karencji, oraz
- Średnia wartość wskaźnika EBITDA za okres karencji będzie wyższa o co najmniej 20% od średniej wartości wskaźnika EBITDA za okres 1 lipca 2008 – 1 lipca 2010.

W przypadku zgonu posiadacza opcji, jego spadkobiercy będą mieli prawo do objęcia akcji, do których zmarły nabył prawo, ale go nie zrealizował, lub proporcjonalnie do liczby miesięcy okresu karencji, w których posiadał status osoby uprawnionej do uczestnictwa w programie.

Łączna liczba akcji, które mogą zostać objęte w opisanym programie nie przekroczy 588.000 akcji, co stanowi 2,9% wszystkich akcji Emitenta na dzień 30.06.2012 roku.

Nadzór nad realizacją programu objęła Rada Nadzorcza. Plan opcji na akcje Teodor został przyjęty uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 19/II/2010 z dnia 24 listopada 2010 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z opcji.

5.11 Plan opcji na akcje „Pikador”

Zgodnie z Regulaminem Planu Opcji na Akcje „Pikador”, program uprawnia do objęcia opcji na akcje Spółki w dniu 1 lipca 2011 (oficjalne rozpoczęcie programu). Jedna opcja uprawnia posiadacza do objęcia jednej akcji Spółki na następujących warunkach:

- Akcje będą nabywane po cenie z dnia 7 września 2011 roku, tj. za cenę 3,64 PLN za jedną akcję.

Posiadacz opcji nabędzie prawo do objęcia akcji po ustalonej cenie, jeśli:

- Będzie pozostawał pracownikiem Spółki lub podmiotu stowarzyszonego na stanowisku uprawniającym do udziału w programie przez cały okres karencji, oraz
- Średnia wartość wskaźnika EBITDA za okres karencji będzie wyższa o co najmniej 20% od średniej wartości wskaźnika EBITDA za okres 1 lipca 2009 – 30 czerwca 2011.

W przypadku zgonu posiadacza opcji, jego spadkobiercy będą mieli prawo do objęcia akcji, do których zmarły nabył prawo, ale go nie zrealizował, lub proporcjonalnie do liczby miesięcy okresu karencji, w których posiadał status osoby uprawnionej do uczestnictwa w programie.

Łączna liczba akcji, które mogą zostać objęte w opisanym programie nie przekroczy 500.000 akcji, co stanowi 2,5% wszystkich akcji Emitenta na dzień 30 czerwca 2012 roku.

Nadzór nad realizacją programu objęła Rada Nadzorcza. Plan opcji na akcje Pikador został przyjęty uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Bakalland S.A. nr 18/II/2011 z dnia 21 grudnia 2011 roku.

5.12 Akcje własne

Stosownie do treści art. 363 § 2 Kodeksu spółek handlowych Zarząd wskazuje, iż w roku obrotowym 2011/2012 Spółka realizowała plan skupu akcji własnych na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 września 2011 roku nr 4/III/2011.

Skup akcji prowadzony był w celu umorzenia akcji i do dnia sporządzenia sprawozdania nie został zakończony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiada 338.020 sztuk akcji własnych, o łącznej wartości nominalnej 33.802 zł, co stanowi 1,69% kapitału zakładowego, zaś skupione akcje dają 338.020 głosów (1,69% wszystkich głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Spółka informuje, iż średnia cena nabycia jednej akcji w ramach programu skupu akcji własnych wyniosła 3,8136 zł, zaś łączny koszt nabycia akcji własnych wyniósł 1.299.710,25 zł.

Akcje nabyte w ramach upoważnienia powyższego zostaną umorzone w terminach zgodnych z postanowieniami powołanej wyżej uchwały, po ostatecznym zakończeniu programu.

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 konkutowania 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 walut spółka 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 dość 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 zmniejszenia 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 2012 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 pini; 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 słodczy. 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 słodczy. 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.

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

W opisywanym okresie nie nastąpiły zdarzenia i czynniki o nietypowym charakterze mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

6.2 Omówienie perspektyw rozwoju Emitenta w kolejnym roku obrotowym i przewidywana sytuacja finansowa

- Rozwój organiczny poprzez wykorzystanie możliwości produkcyjnych fabryk istniejących: „Pifo” Eko-Strefa Sp. z o.o., BAKALLAND S.A. i nowo powstałej Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o.
 - Rozwój eksportu: „Pifo” Eko-Strefa Sp. z o.o., Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o., w mniejszym stopniu Bakalland S.A.
 - zwiększenie rotacji produktów Bakalland i Orico
 - R&D nowych produktów (pierwsze linie produktowe pojawiają się w III i IV kwartale obecnego roku fiskalnego)
 - produkcja marek własnych wraz z możliwościami produkcyjnymi i rozwojem rynku

7. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego stanowi załącznik do sprawozdania zarządu z działalności BAKALLAND S.A. Informacje na temat głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych, zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, zasad zmiany statutu Spółki oraz sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania.

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

W dniu 30 października 2010 roku zawarto umowę z HLB Sarnowski & Wisniewski, której przedmiotem jest:

- badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Bakalland S.A. oraz badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej,

- badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Bakalland Brands Sp. z o.o.,

- badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Polgrunt Sp. z o.o.

za okres od 01 lipca 2010 do 31 grudnia 2010 roku, od 1 lipca 2010 do 30 czerwca 2011, od 1 lipca 2011 do 31 grudnia 2011 oraz od 1 lipca 2011 do 30 czerwca 2012 sporządzonych zgodnie z MSSF/MSR oraz wydaniem o nich opinii i raportu z badania oraz raportu z przeglądu.

Łączne wynagrodzenie za wykonanie wyżej wymienionych prac HLB Sarnowski i Wiśniewski otrzyma wynagrodzenie w wysokości 187 000 zł. netto.

W dniu 07 lipca 2011 roku zawarto aneks do umowy z dnia 30 października 2010 Sarnowski & Wiśniewski, w którym zmianie uległ przedmiot prac objętych umową:

- weryfikacja wiarygodności danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym Polgrunt Sp. z o.o. sporządzonym na dzień połączenia tj. 20 czerwca 2011 r.

- przegląd przekształconego na MSSF sprawozdania finansowego Pifo Eko-Strefa sporządzonego dla celów konsolidacji za okres od dnia 01 lutego 2011 do dnia 30 czerwca 2011 oraz od 1 lipca 2011 do 31 grudnia 2011.

Za wykonanie wyżej wymienionych prac zmianie uległo wynagrodzenie dla HLB Sarnowski & Wiśniewski i wynosi ono 215 000 zł. netto.

W dniu 16 sierpnia 2011 roku zawarto umowę z Sarnowski & Wiśniewski, której przedmiotem jest:

- badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o.

za okres od 1 stycznia 2010 do 30 czerwca 2011-10-27

-dokonania przeglądu przekształconego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF/MSR dla celów Konsolidacji za okres od 1 lipca 2010 do 30 czerwca 2011.

Łączne wynagrodzenie za wykonanie wyżej wymienionych prac HLB Sarnowski & Wiśniewski otrzyma wynagrodzenie w wysokości 12 000 zł netto.

W dniu 8 grudnia 2011 zawarto aneks do umowy z dnia 30 października 2010 roku dotyczący dokonania przeglądu danych finansowych Spółki Bioconcept -Gardenia Sp. z o.o. dla celów konsolidacji tj. za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2011 roku. Wynagrodzenie HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. z tego tytułu wyniesie 7 000 zł netto.

Dnia 16 grudnia 2011 roku spółka „Pifo” Eko-Strefa Sp. z o.o. podpisała z HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. umowę na badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011. Wynagrodzenie audytora za wykonanie opisanych prac wyniosło 14 000 zł netto.

W dniu 3 lipca 2012 roku spółka Bioconcept Gardenia Sp. z o.o. podpisała umowę z HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. na badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku (na kwotę 14 000 PLN).



Również dnia 3 lipca 2012 roku spółka „Pifo” Eko-Strfa Sp. z o.o. podpisała z HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. umowę na przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia lipca 20112 roku do 30 czerwca 2012 roku sporządzonego dla celów konsolidacji. Wynagrodzenie audytora za wykonanie opisanych prac wyniesie 10 000 zł netto.

HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. nie wykonywał innych usług na rzecz podmiotów z Grupy.

9. Oświadczenia Zarządu.

Zarząd Spółki Bakalland S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne 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 Spółki Bakalland S.A., oraz jej wynik finansowy, oraz że roczne sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć, w tym spis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dodatkowo Zarząd oświadcza, że HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. dokonująca badania rocznego 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.

Marian Owerko PREZES ZARZĄDU

Artur Ungier WICEPREZES ZARZĄDU

Paweł Poruszek WICEPREZES ZARZĄDU

Warszawa, dnia 31 października 2012 roku