

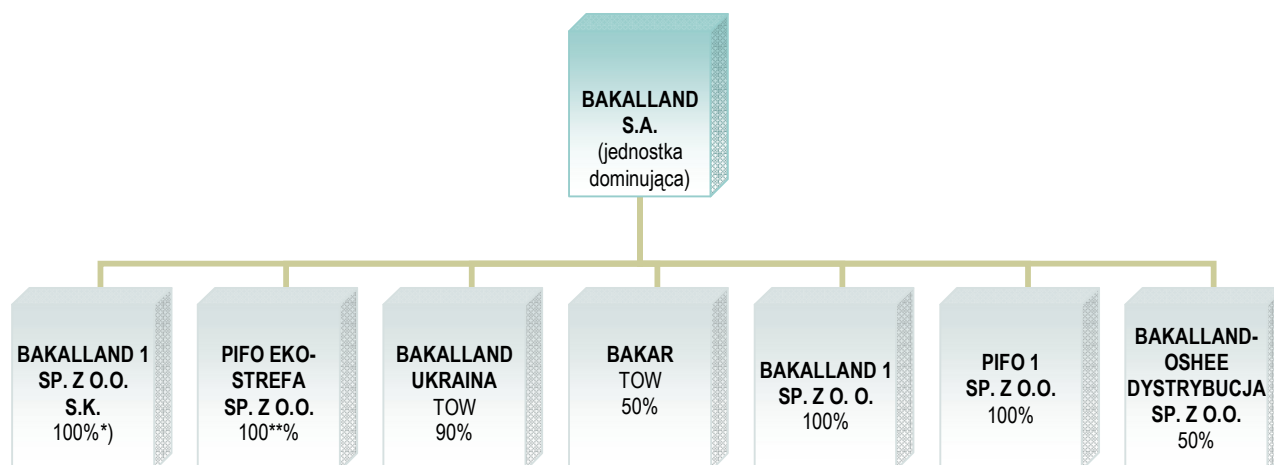
Sprawozdanie roczne
z działalności Zarządu Grupy BAKALLAND
za okres od 01.07.2012 do 30.06.2013

Wstęp

Grupa Bakalland S.A. specjalizuje się w:

1. produkcji i dystrybucji:
 - Bakalii i mas do ciast (masy makowe i masy kajmakowe) pod markami Bakalland i Fresco jak również pod markami własnymi
 - Galanterii śniadaniowej (płatki ekstradowane, płatki produkowane metoda tradycyjną, pellety, batony musli, batony z płatków śniadaniowych, crunchy, błonniki, otręby, płatki z nadzieniami) również pod naszymi markami PIFO i MR BREAKFAST jak i pod markami własnymi zarówno sieci handlowych jak i dla B2B.
 - Produktów sojowych (kotlety sojowe, pasztety sojowe, dania gotowe sojowe, tofu) pod marką ORICO jak też pod markami własnymi sieci handlowych
2. dystrybucji
 - owoców w syropie – marka Bakalland
 - oliwa z oliwek i oliwki – marka Bakalland

Na dzień 30.06.2013 w grupie kapitałowej znajdują się następujące spółki:



*) Emitent informuje, iż jednostka dominująca posiada 99,99% udziałów w spółce Bakalland 1 Sp. z o. o. Sp. k., zaś 0,01% udziałów posiada za pośrednictwem Bakalland 1Sp. z o. o. posiadającej 0,01% udziału w spółce Bakalland 1 Sp. z o. o. Sp. k.

**) Emitent informuje, iż jednostka dominująca posiada 99,99% udziałów w spółce Pifo Eko-Strefa Sp. z o. o., zaś 0,01% udziałów posiada za pośrednictwem Pifo 1Sp. z o. o. posiadającej 0,01% udziału w spółce Pifo Eko-Strefa Sp. z o. o.

- 1) Dnia 2 stycznia 2013 roku, po zakończeniu okresu sprawozdawczego doszło do przekształcenia Bakalland Brands Sp. z o. o. w spółkę komandytową (obecnie Bakalland 1 Spółka z ograniczoną Sp. k.);
- 2) Dnia 18 września 2012 roku Bakalland S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Bakalland 1 Sp. z o. o., spółce celowej, która pełni funkcję komplementariusza w Bakalland 1 Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.;
- 3) Dnia 31 października 2012 roku Bakalland S.A. zbyła 1 udział spółki Bakalland Brands Sp. z o. o. do spółki Bakalland 1, celem umożliwienia dokonania procesu przekształcenia Bakalland Brands Sp. z o. o. w spółkę komandytową.
- 4) Dnia 18 września 2012 roku Bakalland S.A. nabyła 100% udziałów w spółce PIFO 1 Sp. z o. o., spółce celowej, która pełnić ma funkcję komplementariusza w spółce powstałej z przekształcenia „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o.;
- 5) Dnia 11 grudnia 2012 roku doszło do zbycia wszystkich udziałów spółki Averline Holdings Limie z siedzibą na Cyprze;
- 6) Dnia 13 grudnia 2012 roku doszło do zbycia wszystkich udziałów w spółce Beer Finger Sp. z o. o.
- 7) Dnia 27 czerwca 2013 roku doszło do zbycia udziałów w spółce BioConcept-Gardenia Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie.

Konsolidacją objęte są następujące podmioty: Bakalland 1 Sp. z o.o. Sp. k., Bioconecpt-Gardenia Sp. z o.o. oraz „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o.

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 batony zbożowe z bakaliami, musli i płatki pełnoziarniste. 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 marką parasolową Orico, dostępną na rynku od kwietnia 2008 roku. Bakalland, główna marka Emitenta wyznacza trendy w kategorii bakalii oraz oferuje konsumentom nowe formy zastosowania bazowych produktów. Wysoka świadomość marki (93% - AC Nielsen za rok 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. Zmiana trendu polega 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 przekąsek. Trend ten powoduje, że kategoria bakalii mimo kryzysu na wielu rynkach niezmiennie pozostaje kategorią rosnącą (+5% w ujęciu wartościowym dla danych rocznych wg AC Nielsen). Nowości produktowe Bakalland odpowiadają zarówno na potrzeby dotychczasowej klientki – tradycyjnej pani domu jak i nowoczesnej, posiadającej mniej czasu i bardziej wygodnej kobiety. W okresie sprawozdawczym Emitent wprowadził na rynek

następujące nowości: nowy segment dla marki Bakalland jakim są batony zbożowe z bakaliami oraz nową linię musli i płatków pełnoziarnistych pod marką Bakalland.

Spółka posiada najlepiej rozwinięty w kategorii bakalii system dystrybucji sprzedaży, zarówno dystrybucji numerycznej (wskaźnik ten dla okresu czerwiec/lipiec 2013 wynosi 39,7% wg AC Nielsen), jak i dystrybucji ważonej (wskaźnik ten dla okresu czerwiec/lipiec 2013 wynosił 70,6% wg AC Nielsen). Produkty Grupy kapitałowej Bakalland obecne są w większości nowoczesnych sieci handlowych, jak i w największych hurtowniach kraju. Bardzo wysoka penetracja handlu nowoczesnego produktami Spółki stanowi istotny czynnik przewagi kosztowej nad podmiotami o mniejszym udziale rynkowym. Znaczne koszty promocyjne, jakie w obecnych realiach rynkowych, musi ponieść producent wprowadzając nowy asortyment do sieci sklepów, zmniejszają możliwości konkurencji w nowoczesnym kanale sprzedaży. Pozycja podmiotu realizującego największe obroty na rynku krajowym umożliwia Spółce osiągnięcie skali pozwalającej na efektywne dotarcie z ofertą do szerokiego kręgu odbiorców i dalsze umacnianie pozycji rynkowej. Spółka dystrybuje swoje produkty w zbliżonej proporcji w nowoczesnych sieciach handlowych oraz w mniejszych hurtowniach i sieciach półhurtowych typu „cash & carry”. Jest to znacząca przewaga – niestety bardzo kosztowna – wobec wielu konkurentów, którzy w większości są obecni w sieciach handlowych, natomiast mają znacząco niższą sprzedaż w kanale tradycyjnym. Bakalland S.A. dzięki zdywersyfikowanej sieci dystrybucji ogranicza częściowo uzależnienie się od dostaw do sieci oraz poprzez efekty skali może uzyskiwać wyższe marże na sprzedaży produktów.

Asortyment Spółki jest obecny zarówno w nowoczesnych sieciach handlowych, największych hurtowniach kraju, jak i w sklepach z kanału tradycyjnego. Waga kanałów tradycyjnego i nowoczesnego uległa znacznej zmianie w ostatnich latach na korzyść kanału nowoczesnego, który obecnie waży blisko ¾ wartości rynku bakalii. Przyczyną takiego stanu rzeczy jest przede wszystkim niezwykle dynamiczny rozwój sieci dyskontowych w ostatnich latach.

„Pifo” Eko-Strefa Sp. z o. o. prowadzi działalność polegającą na wytwarzaniu i dystrybucji produktów z kategorii galanterii śniadaniowej (płatki ekstrudowane, płatki produkowane metoda tradycyjną, pellety, batony musli, batony z płatków śniadaniowych, crunchy, błonniki, otręby, płatki z nadzieniami) również pod naszymi markami PIFO i MR BREAKFAST jak i pod markami własnymi zarówno sieci handlowych jak i dla B2B (Business To Business).

Bioconcept-Gardenia Sp. z o. o. (uprzednio Gradenia Sp. z o. o.), do czasu zbycia udziałów w tej spółce przez Emitenta, prowadziła działalność polegającą na obrocie i przetwarzaniu tzw. „owoców miękkich”, w tym certyfikowanych ekologicznie.

Spółka Bakalland 1 Sp. z o. o. Sp. k. (poprzednio Bakalland Brands Sp. z o.o.) prowadzi działalność związaną z zarządzaniem znakami towarowymi oraz innymi prawami własności intelektualnej podmiotów z Grupy Kapitałowej Bakalland w oparciu o zorganizowaną część przedsiębiorstwa w postaci oddziału Bakalland S.A. w Warszawie, która to część przedsiębiorstwa została wniesiona aportem do Spółki Bakalland Brands Sp. z o. o.

1.1. Zasady sporządzania sprawozdania z działalności Zarządu

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 lipca 2012 do 30 czerwca 2013 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 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku.

Sprawozdanie z działalności Zarządu sporządzono w oparciu o przepisy ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity, Dz. U. z 2013 r. poz. 330z 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 (Dz. U Nr 33,poz.259 z późn. zmianami).

1.2 Organy spółki dominującej i spółek zależnych

Skład Zarządu Bakalland S.A. na dzień 30 czerwca 2013 roku:

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

Uchwałą Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 16 maja 2013 roku powołano w skład Zarządu Pana Pawła Głowniaka, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 20/2013 z dnia 16 maja 2013 roku.

Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 2 października 2013 roku powołano w skład Zarządu Pana Dariusza Masnego, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 32/2013 roku.

Skład Rady Nadzorczej Bakalland S.A. na dzień 30 czerwca 2013:

- Elżbieta Marciniak – Przewodnicząca Rady Nadzorczej*
- Evangelos Evangelou – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej*
- Marcin Rywin – Członek Rady Nadzorczej*
- Barbara Dąbrowska – Członek Rady Nadzorczej
- Stefan Golonka – Członek Rady Nadzorczej
- Marek Moczulski – Członek Rady Nadzorczej*

Dnia 2 lipca 2012 roku odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Marciniaka i powołano w jego miejsce Pana Marcina Rywina.

Ponadto w prezentowanym okresie skład Rady Nadzorczej ulegał zmianom, przy czym na podstawie uchwał 5/III/2013, 6/III/2013 oraz 7/III/2013 odpowiednio odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Pawła Sobkova oraz powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Moczulskiego oraz Pana Stefana Golonkę, przy czym ten ostatni spełnia kryteria niezależności, o których mowa w Statucie Emitenta.

Emitent wskazuje ponadto, iż uchwały Rady Nadzorczej nr 6/III/2013 i 7/III/2013 zostały zaskarżone przez akcjonariuszy mniejszościowych Emitenta, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 28/2013 z dnia 3 lipca 2013 roku, a także iż na podstawie postanowienia Sądu udzielono zabezpieczenia powództwa o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwał, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 27/2013 z dnia 25 czerwca 2013 roku oraz nr 30/2013 z dnia 1 sierpnia 2013 roku.

Emitent wskazuje ponadto, iż złożył zażalenie dotyczące udzielenia zabezpieczenia powództwa, przy czym do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie zostało ono rozpoznane.

Ponadto w dniu 11 października 2013 roku Emitent otrzymał postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie z dnia 4 października 2013 roku, w którym sąd, udzielając spółce UAB "NDX Energija" z siedzibą w Wilnie na Litwie zabezpieczenia powództwa o stwierdzenie nieważności lub ewentualnie uchylenie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Bakalland S.A. z dnia 6 czerwca 2013 roku, zakazał Radzie Nadzorczej Spółki w składzie Elżbieta Marciniak, Krzysztof Marciniak, Barbara Dąbrowska, Evangelou Evangelos, Marek Moczulski, Stefan Golonka podejmowania uchwał w przedmiocie powoływania i odwoływania członków zarządu Spółki oraz zawieszania ich w pełnieniu funkcji, ustalenia liczby członków zarządu, zawierania kontraktów menedżerskich oraz umów o pracę z członkami zarządu Spółki, ustalania wysokości wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka zarządu, ustalanie premii i zasad zatrudnienia członków zarządu w Spółce, przy czym Zarząd wyjaśnia, iż Krzysztof Marciniak został odwołany ze składu Rady Nadzorczej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Bakalland S.A. z dnia 2 lipca 2012 roku (RB nr 68/2012), zaś Rada Nadzorcza Spółki działa obecnie w składzie: Elżbieta Marciniak, Marcin Rywin, Barbara Dąbrowska, Evangelos Evangelou, Marek Moczulski, Stefan Golonka.

W dniu 22 października 2013 roku Emitent zawarł z UAB „NDX energija” z siedzibą w Wilnie oraz innymi osobami ugodę, na podstawie której strony zobowiązały się, że w sposób polubowny zakończą wszelkie zainicjowane przez siebie postępowania sądowe dotyczące bieżącego funkcjonowania organów Emitenta oraz Mispol S.A z siedzibą w Białymstoku, a także uchwał powziętych przez te organy. Określając cel ugody strony wykluczyły również możliwość wszczynania podobnych sporów w przyszłości. Dodatkowo zakończone mają zastać także wszelkie pozostałe postępowania powiązanych potencjalnie w jakikolwiek sposób z konfliktem zaistniałym na linii Bakalland UAB „NDX energija” z siedzibą w Wilnie oraz MISPOL S.A. a także innymi osobami, w których co najmniej jedną stroną procesową pozostaje strona ugody. Emitent poinformował o zawarciu ugody raportem bieżącym z dnia 22 października 2013 roku nr 35/2013.

*) Emitent wskazuje, iż po zakończeniu okresu sprawozdawczego doszło do zmiany na stanowisku Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w ten sposób, iż Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Marek Moczulski, zaś Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Marcin Rywin.

Składy Zarządów Spółek zależnych podlegających konsolidacji na dzień 30.06.2013 roku:

BAKALLAND 1 Sp. z o. o. Sp. k.

Komplementariusz - Bakalland 1 Sp. z o. o. z zarządem w składzie:

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

BIOCONCEPT - GARDENIA Sp. z o. o. (Spółka od 27.06.2013 r. nie wchodzi w skład Grupy kapitałowej Bakalland S.A.)

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

PIFO EKO-STREFA Sp. o. o.

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

Skład Zarządu Spółek zależnych wyłączonych z konsolidacji na dzień 30.06.2013 r.

BAKAR Sp. z o. o.

- Dyrektor – Elena Zasławska

BAKALLAND UKRAINA Sp. z o. o.

- Dyrektor – Siergiej Kolisniczenko

PIFO 1 Sp. z o. o.

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

Bakalland 1 Sp. z o. o.

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

1.3 Umowy między Spółkami z Grupy kapitałowej 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, odprawy stanowiącej iloczyn miesięcznego wynagrodzenia oraz wskazanej w umowach liczby miesięcy.

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 01.07.2012 do 30.06.2013	od 01.07.2011 do 30.06.2012
1	Marian Owerko	280	316
2	Artur Ungier	278	278
3	Elżbieta Marciniak *	2.5	2.5
4	Krzysztof Marciniak *	1	16
5	Paweł Poruszek	289	316
6	Barbara Dąbrowska *	2.5	2
7	Evangelou Evangelos*	1	1
8	Paweł Sobków*	2	2.5
9	Marcin Rywin*	2.5	0
10	Paweł Główniak	18	0
	suma	876,5	934

*wynagrodzenia za posiedzenia Rady Nadzorczej

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

Wynagrodzenia Bakalland Brands Sp. z o.o.

Lp.	Imię i nazwisko	od 01.07.2012 do 31.12.2013	od 01.07.2011 do 30.06.2012
1	Marian Owerko	95	294
2	Artur Ungier	71	178
3	Paweł Poruszek	73	146
	Suma	239	618

Wynagrodzenia Bakalland 1 Sp. z o.o..

Lp.	Imię i nazwisko	od 01.01.2012 do 30.06.2013	od 01.07.2011 do 30.06.2012
1	Marian Owerko	123	0
2	Artur Ungier	71	0
3	Paweł Poruszek	73	0
	Suma	267	0

Wynagrodzenia „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o.o.

Lp.	Imię i nazwisko	od 01.07.2012 do 30.06.2013	od 01.07.2011 do 30.06.2012
1	Rafał Klama	195	243
2	Adam Moskała	109	170
	Suma	304	413

Obecny skład Zarządu w Spółce „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o.o. nie otrzymuje wynagrodzenia

Wynagrodzenia „Bioconcept Gardenia Sp. z o.o.

Lp.	Imię i nazwisko	od 01.07.2011 do 26.06.2012	od 01.07.2011 do 30.06.2012
1	Grażyna Skupińska (Gardenia)	175	174
2	Bogusław Bednarz (Gardenia)	180	180
	Suma	355	354

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 wskazanym 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.

Ryzyka powyższe odnoszą się częściowo do spółki „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. z tym zastrzeżeniem, że podmiot ten większość surowców nabywa od kontrahentów polskich/europejskich oraz istotną część towarów zbywa na rynkach zagranicznych, wobec czego ryzyka związane z podażą, zmianą cen oraz kursów walut mają odwrotny kierunek niż po stronie Emitenta.

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.

Produkty znajdujące się w ofercie „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. wytwarzane z surowców dostępnych powszechnie w Polsce/Europie i tym samym ryzyka zidentyfikowane powyżej dla Emitenta nie odnoszą się do „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o.

1.5.3 Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców

Na uzyskiwane przychody oraz wyniki Emitenta bardzo duży wpływ ma współpraca z największymi sieciami handlowymi w Polsce, w tym z jednym z największych operatorów w nowoczesnym kanale dystrybucji, z którym Emitent generowała i generuje 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., przy czym Emitent podejmuje starania, aby – z uwzględnieniem jej słuszných interesów – podtrzymywać współpracę z głównymi odbiorcami kanału nowoczesnego oraz zacieśniać i rozszerzać relacje handlowe z takimi odbiorcami.

W odniesieniu do „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o., ryzyko powyższe ma charakter mniej istotny, jako że katalog odbiorców oraz obszary, w których działają podlegają większemu, niż u Emitenta zróżnicowaniu.

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 lub factoringu, co zwiększa poziom zadłużenia. Polityka finansowa w zakresie

uruchomienia zewnętrznych źródeł finansowania była na poziomie zgodnym z rocznym planem finansowym w zatwierdzonym budżecie.

Z uwagi na charakter produktów wytwarzanych i zbywanych przez „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o., ryzyka związane z sezonowością nie mają dla tej spółki charakteru istotnego.

1.5.5 Ryzyko związane z poziomem kursu walutowego

W roku 2012/2013 sprzedaż eksportowa stanowiła około 4% przychodów ze sprzedaży Emitenta. Symultanicznie udział surowców denominowanych w USD oraz EUR, w wartości zakupów ogółem, wyniósł około 82%. 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 SA dokonuje transakcji na rynku terminowym. Głównymi stosowanymi instrumentami zabezpieczającymi są transakcje forward. 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.

Powyższe ryzyka w odniesieniu do „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o., z uwagi na okoliczności wskazane w powyższym pkt 1.5.1 mają charakter odwrotny, a to z uwagi na istotny udział eksportu w sprzedaży ogółem tej spółki.

1.5.6 Ryzyka zmiany cen sprzedaży

Uwzględniając ryzyka wskazane w pkt 1.5.1, 1.5.4 oraz 1.5.5 Emitent wskazuje, iż czynniki wpływające na kształtowanie się cen sprzedaży produktów Emitenta są tożsame z ryzykami opisanymi we wskazanych punktach. W przypadku zmiany wskazanych czynników w sposób, który skutkuje koniecznością podwyższenia cen dla zachowania odpowiedniego poziomu marż, Emitent zmuszony jest do podwyższania cen produktów, z zastrzeżeniem, iż wprowadzenie stosownych podwyżek dla niektórych grup odbiorców może być rozłożone w czasie, w szczególności w odniesieniu do odbiorców z kanału nowoczesnego. Emitent minimalizuje ryzyka powyższe poprzez prognozowanie zmian cen surowców oraz poprzez okresowe otrzymywanie wyższych zapasów magazynowych. W pozostałym zakresie Emitent stosuje mechanizmy zabezpieczeń jak dla ryzyk zmiany kursów walut. Ryzyko niniejsze odnosi się również w części do spółki „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. z uwagi na charakterystykę odbiorców tej spółki, którymi są m. in. sieci handlowe działające w kanale nowoczesnym, gdzie wprowadzenie zmian cen może być procesem długotrwałym. Jednocześnie, z uwagi na mniejszą podatność „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. na ryzyka omówione powyżej, ryzyko zmiany cen występuje tym samym z niższym natężeniem.

1.5.7 Ryzyka kredytowe

Emitent w bieżącej działalności operacyjnej wykorzystuje kredyty obrotowe szczegółowo opisane w dalszej części niniejszego sprawozdania oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Poziom wykorzystania kredytów jest skorelowany z czynnikiem sezonowości dotyczącym znacznej gamy produktów spółki i okresów podwyższonego poziomu sprzedaży oraz poprzedzających je okresów zwiększania stanów magazynowych.

Emitent na bieżąco monitoruje stan aktualnych zobowiązań oraz utrzymywanie wskaźników przewidzianych w umowach kredytowych, przy czym, pomimo okresowych odchyśleń od przyjętych w umowach wskaźników, Emitent nie przewiduje możliwości postawienia kredytów w stan wymagalności w związku z takimi okresowymi odchyleniami. Ponadto Emitent prowadzi aktywne działania mające na celu eliminację ewentualnego ryzyka postawienia kredytów w stan wymagalności, w szczególności poprzez aktualizowanie stanu zabezpieczeń, okresowe przeglądy i modyfikację wskaźników, a także działania o wymiarze strategicznym, w tym polegające na rozwijaniu podstawowej działalności Emitenta przy jednoczesnym minimalizowaniu kosztów dalszych akwizycji finansowanych środkami zewnętrznymi, a także skutkujące zbyciem udziałów podmiotów z grupy kapitałowej (BioConcept-Gardenia Sp. z o. o.) o wysokim stopniu zadłużenia.

Ryzyka kredytowe obciążają co do zasady wszystkie podmioty z grupy kapitałowej, jako że struktura udzielonych Emitentowi finansowań zakłada wzajemne zabezpieczanie udzielonych kredytów przez podmioty z Grupy kapitałowej, w tym poprzez poręczenia lub przystąpienie do długów.

1.5.8 Ryzyka związane z przepływami pieniężnymi oraz płynnością finansową

Emitent wskazuje, iż ewentualne ryzyka związane z okresowym ograniczeniem płynności finansowej mogą wynikać i wiązać się istotnie ze wskazanym wyżej ryzykiem sezonowości, skutkującym koniecznością angażowania znacznych środków finansowych na zakup surowców w okresach poprzedzających szczyt sprzedaży produktów Emitenta. Emitent podejmuje działania mające na celu zapobieganie utracie płynności poprzez dostosowywanie limitów przyznanych kredytów obrotowych do sezonowego, zwiększonego zapotrzebowania na środki obrotowe (wyższe limity w okresach zatowarowania w surowce na potrzeby sezonu sprzedaży). Ponadto Emitent rozpoczął korzystanie z dostępnych na rynku usług factoringowych, co pozwala na natychmiastowe uzyskiwanie środków ze sprzedaży produktów z pominięciem długich terminów płatności. Niezależnie od tego Emitent stara się prowadzić politykę handlową w sposób, który skraca terminy płatności, z uwzględnieniem okoliczności rynkowych oraz potrzeb i interesów odbiorców produktów Emitenta.

W odniesieniu do pozostałych podmiotów z Grupy kapitałowej ryzyka związane z przepływami oraz płynnością finansową występują w niższym natężeniu, zaś okresowe nadwyżki pieniężne mogą zasilać Emitenta.

1.5.9 Rachunkowość zabezpieczeń

Zarówno Emitent, jak i spółki z Grupy kapitałowej nie stosują polityki rachunkowości zabezpieczeń

1.5.10 Informacja o podstawowych produktach i towarach

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

Asortyment towarowy można podzielić na następujące grupy :

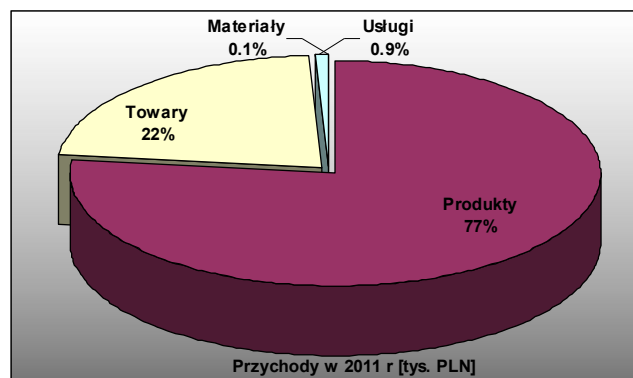
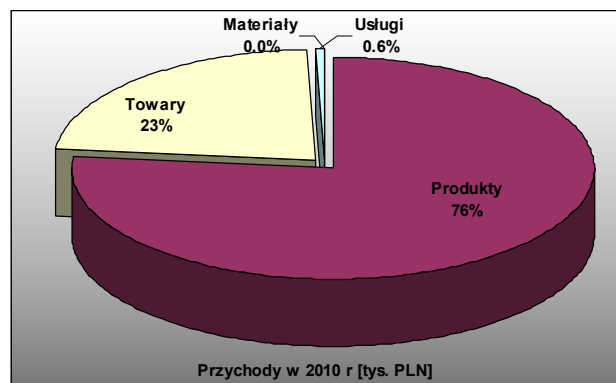
- produkty marki Bakalland, które obejmują najwyższej jakości orzechy, suszone owoce, ziarna i pestki, owoce w puszkach, oliwki, masa makowa, masy do ciast, płatki śniadaniowe;
- produkty marki Fresco;
- marki własne sieci handlowych.

„PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. jest spółką wyspecjalizowaną w wytwarzaniu i dystrybucji produktów z kategorii galanterii śniadaniowej (płatki ekstradowane, płatki produkowane metoda tradycyjną, pellety, batony musli, batony z płatków śniadaniowych, crunchy, błonniki, otręby, płatki z nadzieniami) również pod naszymi markami PIFO i MR BREAKFAST jak i pod markami własnymi zarówno sieci handlowych jak i dla B2B.

Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów – zestawienie ilościowo wartościowe

Skonsolidowane	Przychody					
	IV kwartał			Narastająco		
Rodzaj Handlowy	2011	2012	dynamika	2011	2012	dynamika
Materiały	4	19	467%	98	265	271%
Produkty	30 421	30 979	102%	205 914	205 062	100%
Towary	13 444	10 221	76%	60 557	58 887	97%
Usługi	630	919	146%	1 680	2 512	149%
Suma końcowa	44 499	42 140	95%	268 250	266 726	99%

Skonsolidowane	Waga					
	IV kwartał			Narastająco		
Rodzaj Handlowy	2011	2012	dynamika	2011	2012	dynamika
Materiały	46	37	80%	248	95	38%
Produkty	2 540	2 868	113%	17 851	17 466	98%
Towary	1 895	2 673	141%	12 452	16 372	131%
Suma końcowa	4 481	5 578	124%	30 550	33 933	111%



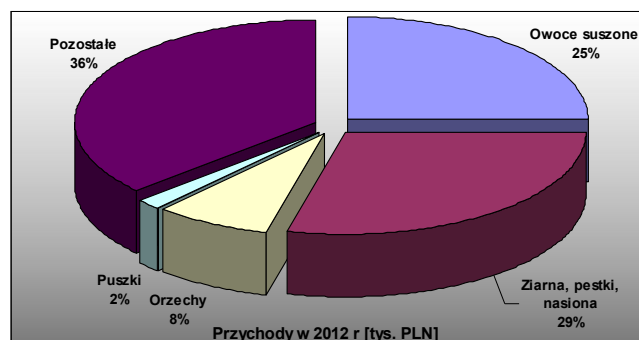
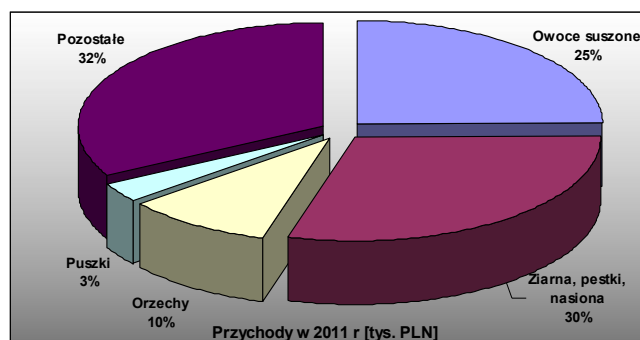
Uwaga:

W tabelach i na wykresach dotyczących prezentacji struktury przychodów ze sprzedaży i odpowiadającym im kosztów, jako dane za rok 2011 zaprezentowano dane za okres 01.07.2011-30.06.2012, natomiast jako dane za rok 2012 dane za okres 01.07.2012-30.06.2013

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

Skonsolidowane	%				Przychody [PLN]					
	IV Kwartał		Narastająco		IV Kwartał			Narastająco		
Surowiec	2011	2012	2011	2012	2011	2012	dynamika	2011	2012	dynamika
Owoce suszone	22.88%	17.55%	24.61%	24.93%	10 182	7 398	73%	66 021	66 494	101%
Ziarna, pestki, nasiona	40.91%	34.63%	29.75%	28.94%	18 205	14 591	80%	79 797	77 187	97%
Orzechy	7.47%	9.20%	9.93%	7.70%	3 323	3 877	117%	26 636	20 541	77%
Puszki	3.01%	1.84%	2.87%	1.63%	1 341	775	58%	7 699	4 359	57%
Pozostałe	25.73%	36.78%	32.84%	36.80%	11 449	15 499	135%	88 097	98 145	111%
Suma końcowa	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	44 499	42 140	95%	268 250	266 726	99%

Skonsolidowane	%				Waga [T]					
	IV Kwartał		Narastająco		IV Kwartał			Narastająco		
Surowiec	2011	2012	2011	2012	2011	2012	dynamika	2011	2012	dynamika
Owoce suszone	19.73%	11.46%	18.42%	16.37%	884	639	72%	5 626	5 556	99%
Ziarna, pestki, nasiona	43.70%	34.84%	30.68%	26.28%	1 958	1 943	99%	9 374	8 917	95%
Orzechy	2.93%	3.51%	3.34%	2.51%	131	196	149%	1 020	853	84%
Puszki	4.13%	1.88%	3.91%	1.73%	185	105	57%	1 195	588	49%
Pozostałe	29.50%	48.31%	43.65%	53.10%	1 322	2 694	204%	13 335	18 018	135%
Suma końcowa	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	4 481	5 578	124%	30 550	33 933	111%



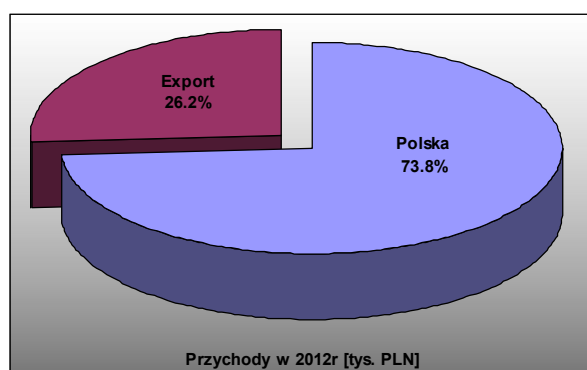
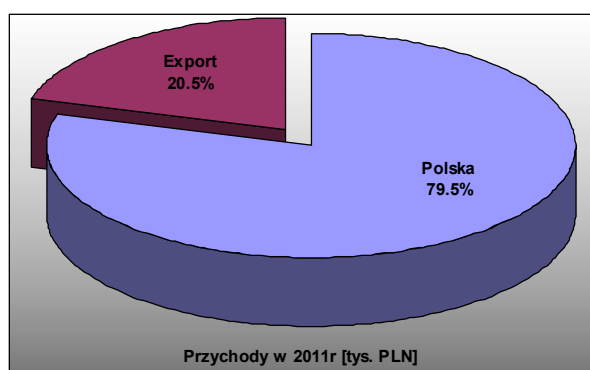
W roku 2012/2013 największy udział w przychodach ze sprzedaży miały pozycje pozostałe, których udział w sprzedaży wyniósł 37 % przychodów. W analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił 33 %. Udział sprzedaży orzechów w roku 2012/2013 spadł o 2 % w stosunku do porównywalnego 2011/2012 i wynosi 8%.

1.6 Informacja o rynkach zbytu.

Grupa koncentruje się na sprzedaży swoich produktów na rynku krajowym, na którym generowane było 79,5 % przychodów ze sprzedaży w ubiegłym okresie 2011/2012 oraz 73,8 % w bieżącym 2012/2013 roku. Należy wskazać, iż % działu sprzedaży eksportowej w ramach grupy realizowany jest przede wszystkim poprzez spółkę zależną tj. „Pifo” Eko-Strefa Sp. z o. o. Sprzedaż eksportowa wzrosła w roku 2012/2013 o 14,8 mln. zł.

Skonsolidowane	Przychody					
	IV kwartał			Narastająco		
	2011	2012	dynamika	2011	2012	dynamika
Grupa						
Polska	25 325	30 479	120%	213 188	196 834	92%
Export	19 174	11 661	61%	55 062	69 892	127%
Suma	44 499	42 140	95%	268 250	266 726	99%

Skonsolidowane	Waga					
	IV kwartał			Narastająco		
	2011	2012	dynamika	2011	2012	dynamika
Grupa						
Polska	1 343	3 513	262%	20 307	18 797	93%
Export	3 138	2 065	66%	10 243	15 136	148%
Suma	4 481	5 578	124%	30 550	33 933	111%



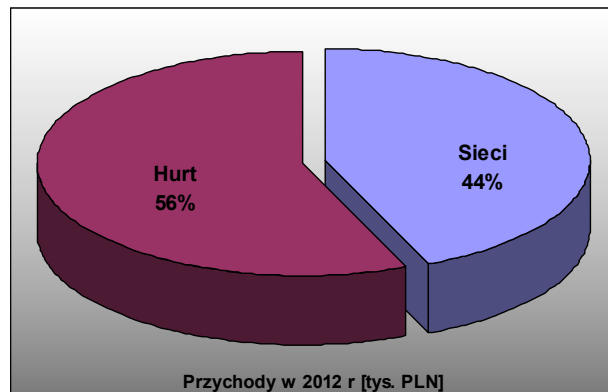
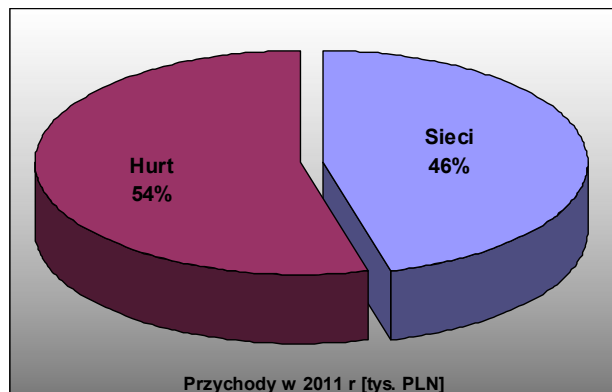
W grupie kapitałowej Bakalland wyodrębniono 2 główne segmenty branżowe (kanały dystrybucji), sieci sklepów oraz hurtownie

Poniżej podajemy zestawienie udziału w przychodach według kanałów sprzedaży w Grupie Bakalland SA

Skonsolidowane	Przychody			
	Narastająco			
	2011	2012	dynamika	
Segment				
Sieci	122 712	116 289	95%	
Hurt	145 537	150 437	103%	
Razem:	268 250	266 726	99%	

Skonsolidowane	Koszty			
	Narastająco			
	2011	2012	dynamika	
Segment				
Sieci	89 167	80 116	90%	
Hurt	102 365	112 042	109%	
Razem:	191 531	192 158	100%	

Skonsolidowane	Waga			
	Narastająco			
	2011	2012	dynamika	
Segment				
Sieci	9 846	9 965	101%	
Hurt	20 704	23 967	116%	
Razem:	30 550	33 933	111%	



Grupa 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 2012/2013, jak i w roku 2011/2012 przekroczył 10% udział w przychodach Emitenta ze sprzedaży był Jeronimo Martins. Wskazany podmiot nie jest powiązany z Emitentem.

1.8 Źródła zaopatrzenia

Grupa głównie zaopatruje się u dostawców zagranicznych w kraju pochodzenia surowca. Zakupy krajowe to zakupy towarów uprawianych, produkowanych w Polsce np. orzech włoski, fasole, groch, materiały pomocnicze do produkcji, opakowania, folie oraz zakupy interwencyjne. W odniesieniu do spółki „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. udział zakupów na rynkach zagranicznych jest istotnie niższy.

W okresie od 1.07.2012 do 30.06.2013 ok. 51,9 % ogólnej wartości zakupów realizowana była u dostawców zagranicznych, natomiast w roku ubiegłym ok. 53 %.

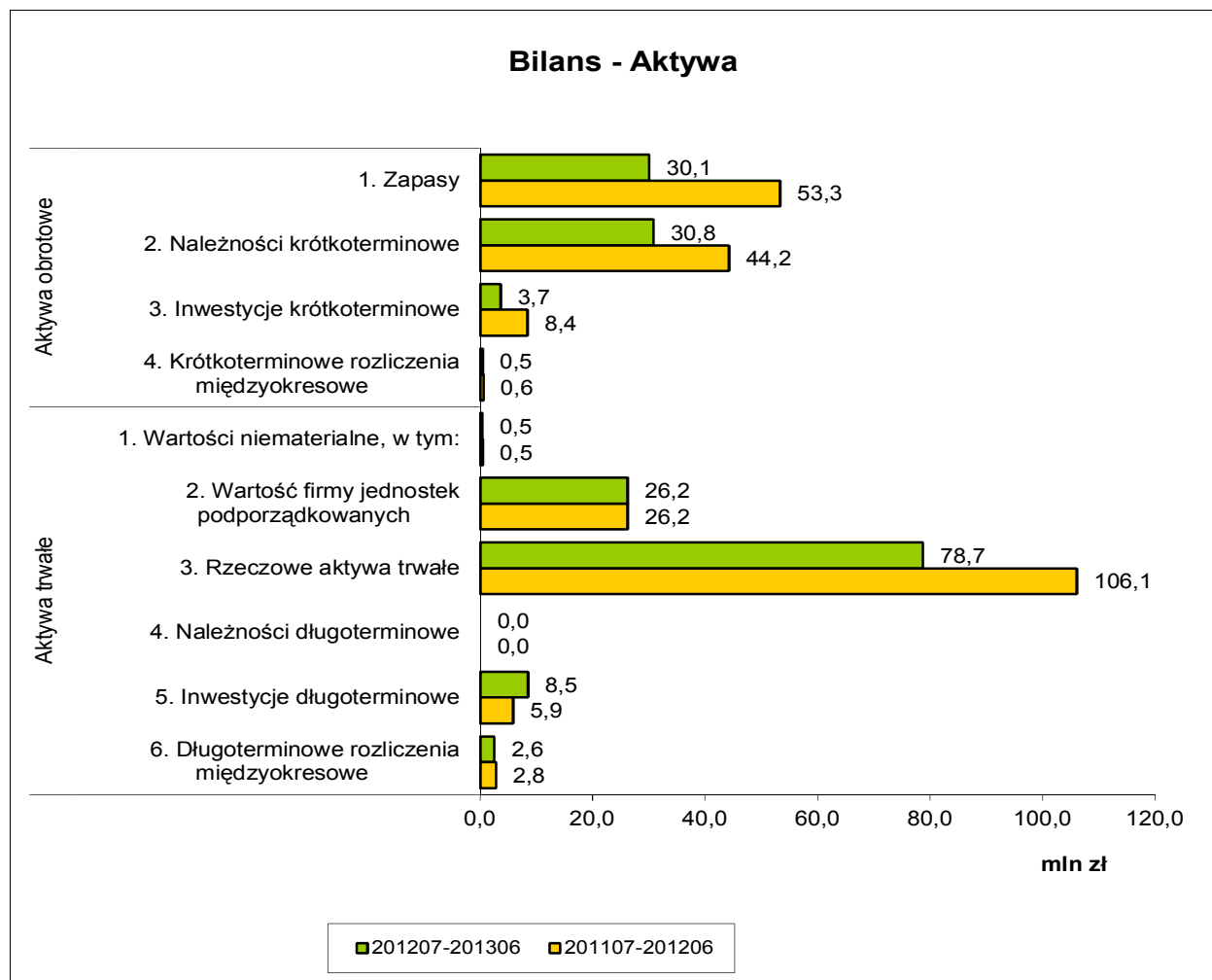
Żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% wartości zakupów ogółem. Ryzyko uzależnienia od jednego lub kilku dostawców nie występuje.

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

2.1. Bilans

Suma bilansowa Grupy na dzień 30.06.2013 r. zamknęła się kwotą 181.562 tys. zł, co stanowi 26,8% spadek w porównaniu ze stanem na dzień 30.06.2012 r.

Aktywa



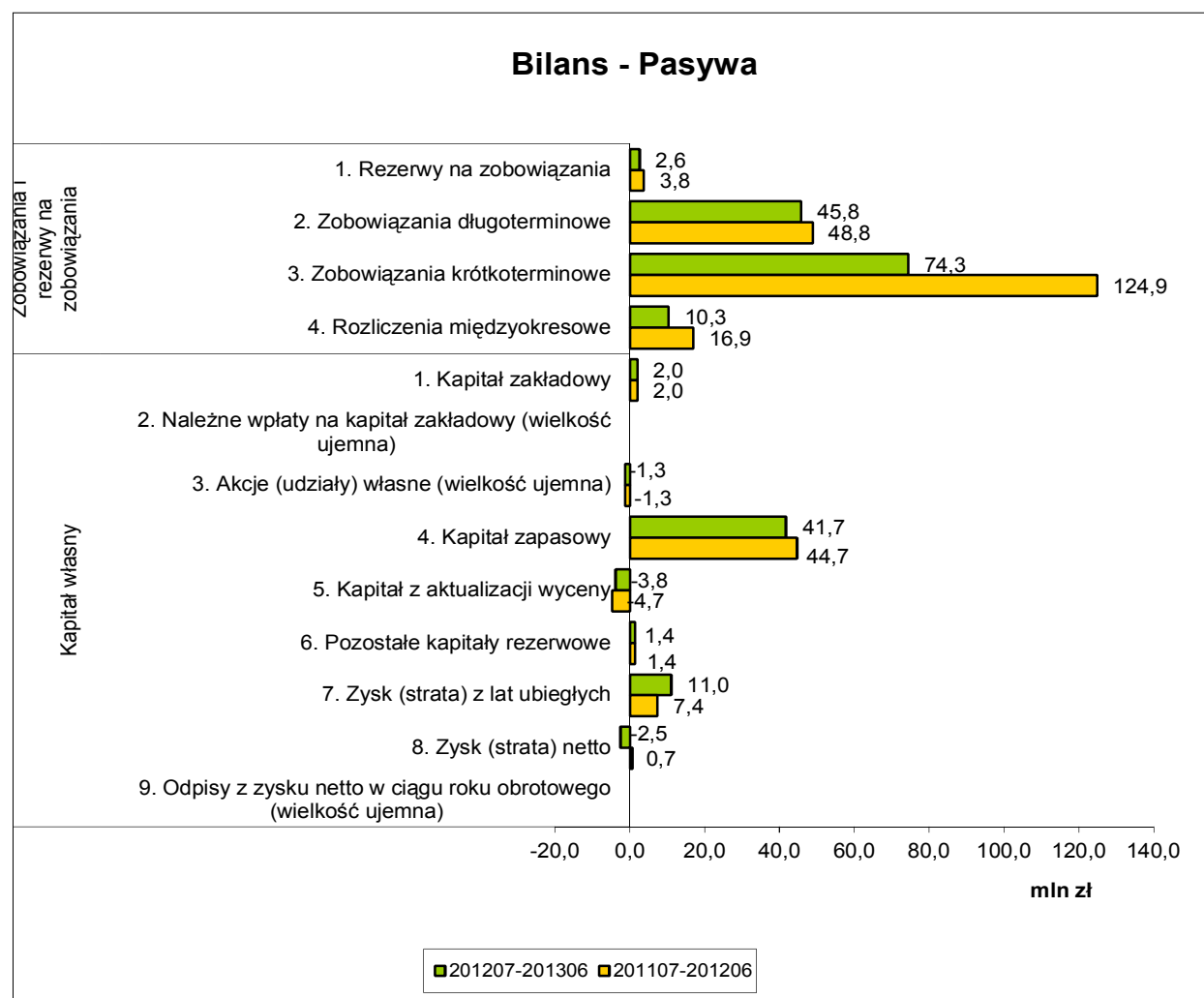
Największą pozycję po stronie aktywów stanowiły aktywa trwałe, których wartość na dzień 30.06.2013 r. wynosiła 116.497 tys. zł. Aktywa trwałe zmalały o 17,7% w odniesieniu do stanu na koniec czerwca 2012 i stanowiły 64,2% majątku Grupy ogółem. Na spadek aktywów trwałych przyczyniła się głównie sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych, których wartość spadła o niemal 26% w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2012. Rzeczowe aktywa trwałe i wynosiły 78.730 tys. zł co stanowi 67,6% aktywów trwałych.

Na dzień 30.06.2013 r. wartość aktywów obrotowych uległa zmniejszeniu o 39,% w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2012 r. i sięgała 65.065 tys. zł co stanowiło 35,8% wartości aktywów ogółem. Największym udziałem w aktywach obrotowych wyróżniały się zapasy, które stanowiły 46,2%, udział należności krótkoterminowych to 47,4% aktywów obrotowych,

a inwestycji krótkoterminowych 5,6%. W zestawieniu z okresem porównywanym stan zapasów zmalał o 43,6% dając wartość 30.089 tys. zł, wartość należności krótkoterminowych uległa zmianie o 30,3% spadając do poziomu 30.831 tys. zł., a wartość inwestycji krótkoterminowych spadła o 56,7% i na koniec czerwca 2013 r. wynosiła 3.655 tys. zł. Na 30czerwca 2013 grupa wykazała stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 403 tys. zł, czyli o 80,5% mniej w stosunku do stanu wykazanego na 30.06.2012 r. (spadek o 1.655 tys. zł).

Pasywa

Do spadku wartości pasywów ogółem w największym stopniu przyczyniło się zmniejszenie zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 61.260 tys. zł. W stosunku do wartości kapitałów własnych wykazywanych na dzień 30.06.2012 nastąpiło obniżenie o 5.351 tys. zł tj. o 9,9%.



Kapitał własny Grupy Bakalland na dzień 30.06.2013 r. wynosił 48.518 tys. zł, co oznacza spadek o 5.351 tys. zł w porównaniu ze stanem na 30.06.2012 r. Stanowił on 26,7% pasywów ogółem. Na zmianę kapitałów własnych największy wpływ miało zmniejszenie kapitału zapasowego o 2.933 tys. zł (spadek pozycji o 6,6% w stosunku do stanu z 30.06.2012 r.).

W pozycji zobowiązań i rezerw odnotowano 31,5 procentowy spadek w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2012 r. Ich wartość na dzień bilansowy wyniosła 133.044 tys. zł. Największą pozycją zobowiązań i rezerw na zobowiązania Grupy stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, których udział zmniejszył się do 55,92% pozycji ogółem. Spadek ten wywołany został głównie przez zmniejszenie zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek o 28.211 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 30.06.2012 r. stan zobowiązań krótkoterminowych zmalał łącznie o 50.537 tys. zł, natomiast stan zobowiązań długoterminowych spadł do kwoty 45.813 tys. zł (spadek o 6,2% w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego).

2.2. Rachunek zysków i strat

W okresie 01.07.2012 – 30.06.2013 r. przychody (skonsolidowane) ze sprzedaży spółki wyniosły 266.726 tys. zł co stanowi prawie 0,6% spadek w stosunku do przychodów ze sprzedaży osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

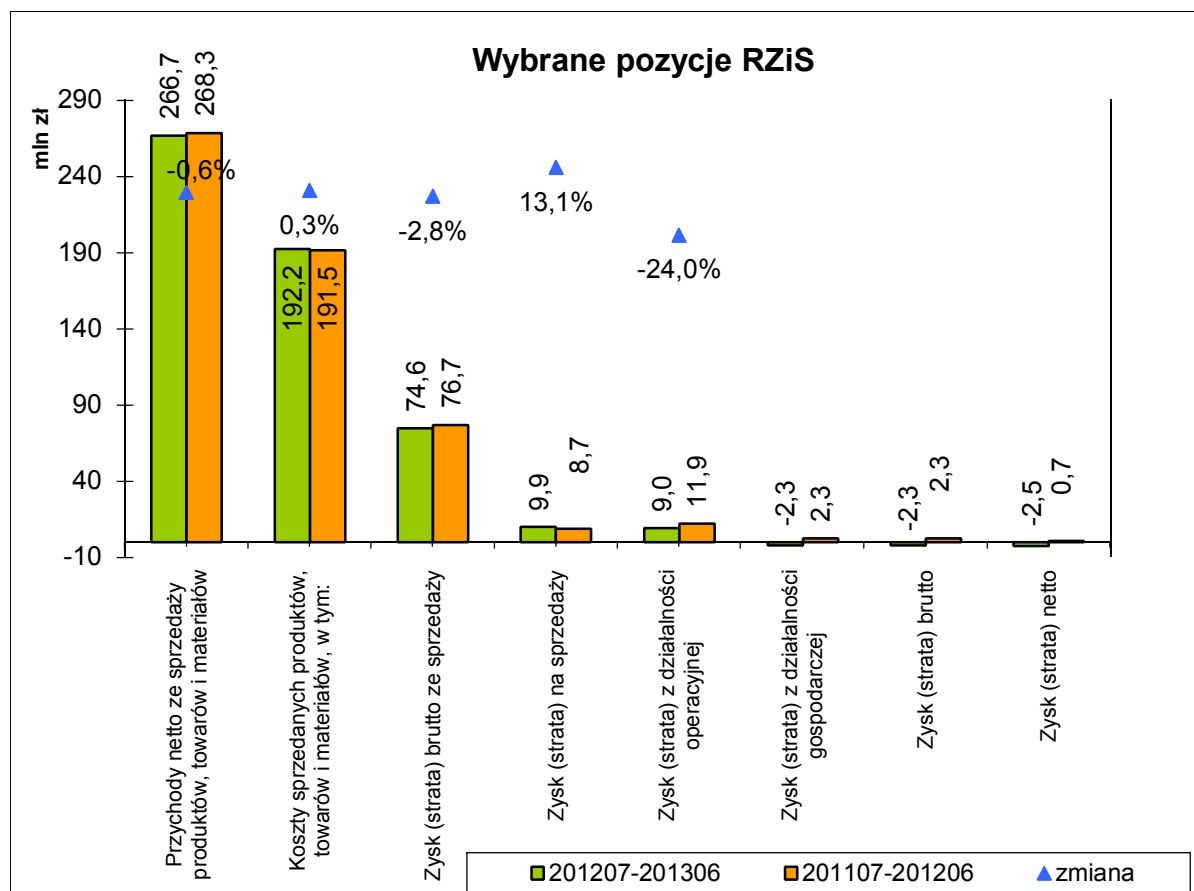
Zysk na działalności operacyjnej (skonsolidowany) wyniósł 9.015 tys. zł i był niższy o 2.841 tys. zł w porównaniu z zyskiem operacyjnym osiągniętym w okresie 01.07.2011 – 30.06.2012 r.

Strata na działalności gospodarczej (skonsolidowana) zamknęła się kwotą 2.315 tys. zł, co stanowiło pogorszenie w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku o 4,566 tys. zł. na stratę z działalności gospodarczej składają się głównie koszty obsługi zadłużenia kredytowego, pozycja kosztów finansowych z tytułu odsetek w analizowanym okresie sięga 8.592 tys. zł.

Wynik netto (skonsolidowany) za rok obrotowy 2013-2014 zamknął się stratą na poziomie 2.495 tys. zł.

Dynamika przychodów ze sprzedaży w analizowanych okresach okazała się nieznacznie niższa niż dynamika zysku brutto ze sprzedaży, co oznacza, iż marże na sprzedaży poziomie nieznacznie spadły.

Na pogorszenie wyników na działalności gospodarczej Grupy wpłynął wzrost kosztów finansowych, głównie z tytułu odsetek i różnic kursowych.



2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Według stanu na 30 czerwca 2013 roku wartość środków pieniężnych Grupy zmniejszyła się do poziomu 403 tys. zł wobec 2.068 tys. zł na koniec czerwca 2012 roku. Na spadek wartości środków pieniężnych w okresie 01.07.2012 – 30.06.2013 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 36.568 tys. zł. w porównaniu do 28.605 tys. zł wypracowanych przez Grupę w okresie 01.07.2011 – 30.06.2012r. Największe znaczenie dla wartości wygenerowanych przepływów z działalności podstawowej miał wzrost stanu zapasów oraz wzrost stanu należności (w porównaniu do stanu na koniec ostatniego zakończonego okresu obrotowego, czyli 30.06.2012 r.), co jest sytuacją normalną zważywszy na sezonową specyfikę działalności spółki, gdzie na ostatnie miesiące każdego roku obrotowego przypada mniejsza sprzedaż, zaś zapasy są gromadzone na okresy wzmożonej sprzedaży.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -18.383 tys. zł w porównaniu do -17.311 tys. zł wygenerowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Najważniejszą pozycją w tym zakresie były wydatki związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych (18.502 tys. zł po stronie wydatków) oraz. udzielone pożyczki długoterminowe dla jednostek powiązanych (7.970 tys. zł).

Grupa Bakalland S.A. wypracowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości -19.850 tys. zł w porównaniu do 14.397 tys. zł wygenerowanych w okresie 01.07.2012 – 30.06.2013r. Najistotniejsze pozycje mające wpływ na wielkość przepływów z działalności finansowej stanowiły: spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 22.229 tys. zł (jako saldo zaciągnięcia nowych kredytów oraz spłaty dotychczasowych) oraz odsetki z tytułu obsługi zadłużenia w wysokości 7.714 tys. zł (po stronie wydatków). Ponadto Grupa osiągnęła wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych w kwocie 5.100 tys. zł.

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

Grupa Bakalland osiągnęła marżę brutto na sprzedaży w okresie 01.07.2012 – 30.06.2013 r. na poziomie 27,96%, co oznacza spadek tego wskaźnika w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,64 p.proc. W efekcie rentowności działalności operacyjnej ukształtowały się na niższych poziomach w porównaniu z okresem 01.07.2011 – 30.06.2012 r. głównie przez wyższe koszty surowców. Rentowność działalności gospodarczej, oraz rentowności sprzedaży brutto i netto ukształtowały się na poziomach ujemnych bliskich 1%, co spowodowane zostało głównie przez wyższe koszty finansowe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stopa zwrotu z kapitału własnego ze względu na osiągniętą na koniec roku obrotowego stratę kształtuje się na poziomie ujemnym, a poprzez zmniejszenie kapitałów własnych kształtuje się na zaniżonym poziomie -5,14%. Stopa zwrotu z rentowności na aktywach ogółem również zamyka się wynikiem ujemnym na poziomie -1,37% z powodu osiągniętej straty netto.

Przyglądając się wskaźnikom płynności bieżącej i szybkiej zauważamy nieznaczną poprawę w stosunku do roku ubiegłego. Według stanu na koniec czerwca 2013 roku wskaźnik płynności bieżącej Grupy wyniósł 0,88 w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2012 r. wynoszącym 0,85. Wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 0,47 (wzrost o 0,03). Ze względu na specyfikę działalności Grupy i uwzględnienie sezonowości branży wskaźników tych nie należy oceniać w sposób standardowy. W pierwszej połowie roku obrotowego występował podwyższony poziom zapasów ze względu na sezonowość, co znajdowało swoje odbicie również po stronie zobowiązań. Poprawa wielkości wskaźników płynności wskazuje na lepszą gospodarkę zapasami i należnościami Grupy, a jej działania optymalizacyjne znajdują odbicie w prezentowanych wskaźnikach. Tendencja wyników wskazuje na skuteczniejsze zarządzanie kapitałem obrotowym w stosunku do roku poprzedniego.

Wskaźnik zadłużenia ogółem kształtuje się na poziomie o 5 p.p. niższym w okresie porównywanym i wynosi 73%. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wzrósł do poziomu 0,42 (w poprzednim roku 0,38). Wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego również uległ poprawie i obecnie wynosi 274% co stanowi zmianę wobec stanu na koniec 31 czerwca 2012r. o -86,48p.p.

W bieżącym okresie obrachunkowym wskaźniki rotacji zapasów, należności oraz zobowiązań handlowych uległy poprawie w stosunku do okresu poprzedniego. Cykl ściągальności należności skrócił się o 15 dni, podobnie jak wskaźnik regulowania zobowiązań (uległ skróceniu o 33 dni). Cykl rotacji zapasów uległ skróceniu o 31 dni co wskazuje na poprawę

gospodarowania zapasami i optymalizację gospodarki magazynowej. W rezultacie długość cyklu konwersji gotówki spadła o 14 dni.

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Wyszczególnienie	Miary	30.06.2013	30.06.2012	Algorytm liczenia
Wskaźniki rentowności				
marża brutto na sprzedaży	%	27,96%	28,60%	zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży
rentowność działalności operacyjnej	%	3,38%	4,42%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży brutto	%	-0,87%	0,84%	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży netto	%	-0,94%	0,25%	zysk netto / przychody ze sprzedaży
stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	-5,14%	1,24%	zysk netto/ wartość kapitałów własnych
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	-1,37%	0,27%	zysk netto/ wartość aktywów
Wskaźniki płynności				
bieżącej	krotność	0,88	0,85	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
szybkiej	krotność	0,47	0,43	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
natychmiastowej	krotność	0,01	0,04	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia				
zadłużenia ogółem	krotność	73%	78%	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	krotność	42%	38%	kapitał własny / majątek trwały
zadłużenia do kapitału własnego	%	274%	361%	zobowiązania ogółem / kapitał własny
Wskaźniki sprawności działania				
rotacja zapasów	dni	41,18	72,58	(stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów materiałów i produktów w okresie)*365
rotacja należności handlowych	dni	31,34	46,39	(stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie)*365
rotacja zobowiązań handlowych	dni	23,29	56,07	(stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie)*365

2.5 Ocena sytuacji finansowej.

Sytuacja finansowa Grupy kapitałowej w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym była stabilna. Nie zanotowano w omawianym okresie istotnych trudności w zakresie regulowania swoich zobowiązań. Również w kolejnym roku nie powinny wystąpić żadne problemy z wywiązywaniem się z zobowiązań. Zobowiązania z tytułu podatków i składek ZUS regulowane były w terminie.

W ocenie Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na poważne zagrożenie kontynuowania działalności przez Emitenta i jego podmioty zależne w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, pomimo wysokiego zadłużenia Emitenta i podmiotów z grupy kapitałowej (na dzień bilansowy zadłużenie Bakalland SA z tytułu pożyczek i kredytów ogółem wynosiło 91 063 tys. zł, w tym krótkoterminowe 46 266 tys. zł.) oraz wymagającej poprawy płynności finansowej Emitenta i podmiotów z grupy kapitałowej. Zarząd Emitenta wskazuje, że nie wszystkie warunki narzucone przez banki kredytujące w zakresie kowenantów zawartych w obowiązujących Emitenta i podmioty z grupy kapitałowej umowach kredytowych zostały spełnione. Zarząd Emitenta informuje, iż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego żaden z banków finansujących nie poinformował Emitenta ani żadnej spółki z grupy kapitałowej Emitenta o zaistnieniu warunków naruszenia umów kredytów, zamiarze zmiany warunków kredytowania (w tym wysokości marży i zabezpieczeń) ani nie zwrócił się z żądaniem natychmiastowej spłaty kredytu. Bakalland SA oraz spółki z Grupy Kapitałowej Bakalland SA wywiązują się terminowo z płatności zobowiązań z tytułu kredytów.

Zarząd Emitenta wyjaśnia, iż swoje stanowisko w zakresie oceny możliwości kontynuacji działalności opiera na przesłankach zweryfikowanych przez niezależnych ekspertów, którzy przeprowadzili w grupie kapitałowej Emitenta niezależny przegląd biznesowy (IBR), dokonany na zlecenie banków współfinansujących działalność Emitenta. Według wyżej opisanego przeglądu Zarząd Grupy poprawnie zidentyfikował przyczyny pogorszenia historycznych wyników i podjął zdecydowane działania strategiczne i operacyjne zmierzające do ich eliminacji. Zdaniem wyżej wymienionych ekspertów założenia sprzedażowe, mimo że ambitne, wydają się mieć oparcie w prowadzonych działaniach i negocjacjach, a do realizacji zaplanowanych inicjatyw Zarząd pozyskał odpowiednie zasoby. Zarząd Emitenta, opierając się opiniach doradców oraz analizach własnych, w tym analizie historycznych wyników finansowych całej grupy kapitałowej, jak również rozważając tendencje rynkowe oraz prognozy gospodarcze z uwzględnieniem prognoz rozwoju branży, w których działa Emitent i podmioty z grupy kapitałowej, dokonał weryfikacji i modyfikacji strategii działania w obszarze akwizycji przyjmując jako zasadę działania rozwój core business Emitenta oraz zależnych spółek produkcyjnych oraz zamrożenie i wstrzymanie aktywnej działalności w zakresie przejęć innych podmiotów. Konsekwencją powyższej, nowej, polityki realizowanej w omawianym okresie sprawozdawczym było zbycie udziałów spółki zależnej Beer Fingers Sp. z o. o. oraz BioConcept-Gardenia Sp. z o. o., spółek, które nie wpisywały się w pełnym zakresie w podstawową działalność Emitenta oraz koncentracja na rozwoju podstawowej działalności Emitenta oraz działalności spółki zależnej „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o., tj. głównej inwestycji Emitenta z ostatnich lat. Jednocześnie, zbycie udziałów BioConcept-Gardenia Sp. z o. o. spowodowało istotne obniżenie zadłużenia na poziomie skonsolidowanym (o ok. 22,6 mln złotych), jako że wskazana spółka, w związku z realizowanymi inwestycjami, wymagała istotnych nakładów finansowych w krótkiej perspektywie czasowej.

Ponadto, opierając się na danych, informacjach i analizach opisanych wyżej, Zarząd wdrożył zaawansowane procesy weryfikacji portfolio produktowego Emitenta i zależnych spółek produkcyjnych, czego efektem jest rezygnacja z wytwarzania i wprowadzania do obrotu produktów lub ich grup nieprzynoszących oczekiwanych efektów handlowych. Działania powyższe pozwolą z jednej strony skupić się na rozwoju produktów i kategorii perspektywicznych, a dodatkowo wygenerować oszczędności i rezerwy (finansowe, operacyjne, produkcyjne), które mogą zostać alokowane dla potrzeb rozwoju tych właśnie produktów perspektywicznych.

Emitent oraz zależne spółki produkcyjne utrzymują i rozwijają relacje handlowe z kluczowymi odbiorcami, w związku z czym nie zachodzi ryzyko pogorszenia płynności w utrzymaniu wolumenu produkcji i sprzedaży, zaś Zarząd przewiduje dodatkowy rozwój sprzedaży w kanale nowoczesnym.

Biorąc pod uwagę powyżej wskazane działania naprawcze podjęte przez Zarząd Emitenta oraz korektę strategii realizowanej przez grupę kapitałową, jak również pierwsze efekty tych działań polegające m. in. na znacznym obniżeniu zobowiązań z tytułu zadłużenia krótkoterminowego na poziomie skonsolidowanym, Zarząd nie przewiduje poważnych zagrożeń dla kontynuowania działalności. Zarząd wskazuje jednakże, iż pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta może skutkować zaostreniem przez banki warunków umów kredytowych. Istnieje także ryzyko wypowiedzenia umów kredytowych przed upływem terminów ich obowiązywania podawanych każdorazowo we właściwych raportach bieżących lub nie przedłużenia kredytów i pożyczek, których termin spłaty przypada na okres krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przypadku zaistnienia wyżej opisanej okoliczności mogłaby zaistnieć niezdolność do spieniężenia aktywów i spłaty zobowiązań w toku zwykłej działalności gospodarczej Emitenta oraz jego podmiotów zależnych. Jednocześnie Zarząd informuje, iż rozważa zmianę zasad lub struktury finansowania całej grupy kapitałowej, w tym poprzez zawarcie globalnego porozumienia z bankami lub innej formy skonsolidowania zobowiązań kredytowych lub pozyskania finansowania w ramach konsorcjum banków.

Zgodnie ze sporządzonymi przez Zarząd Emitenta planami finansowymi na kolejny rok obrotowy sytuacja finansowa Emitenta winna ulegać systematycznej poprawie.

2.6 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W omawianym okresie nie wprowadzono żadnych zmian w zasadach zarządzania w Bakalland S.A. i jej grupą kapitałową.

2.7 Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach, dotacjach.

Na dzień 30.06.2013 r. ogólne zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek od podmiotów spoza Grupy wyniosło 97 420 tys. zł, z czego kwota 52 623 tys. zł jest wymagalna w terminie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Specyfikacja zobowiązań z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek została przedstawiona w poniższych tabelach:

ZOBOWIĄZANIA DŁUGO TERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2013						
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta		Zabezpieczenia
REL IBIS SP. Z O.O.	17 998	PLN	13 741	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1 M powiększone o marżę banku	09.2017
BGŻ S.A.	48 450	PLN	31 056	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M powiększone o marżę banku	12.2017

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKO TERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2013						
Nazwa (firma)	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
jednostki		tys. zł	waluta	tys. zł		
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	28 000	wielowalutowy	27 630	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR, LIBOR, EURIBOR, LIBOR, LIBOR 1 M powiększone o marżę banku	04.2014
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	16 500	PLN	7 343	zmienna stopa WIBOR dla depozytów O/N powiększona o marżę banku	04.2014
BGŻ S.A.	ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	5 000	PLN	2 210	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1M powiększone o marżę banku	04.2014
BGŻ S.A.	ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	48 450	PLN	6 600	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M powiększone o marżę banku	12.2017
REL IBIS SP. Z O.O.	PLAC TRZECH KRZYŻY 10/14, ul. Królewska 14, Warszawa	17 998	PLN	2 483	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1 M powiększone o marżę banku	09.2017
BRE BANK S.A.	ul. Puławska 15, 00-515 Warszawa	5 000	PLN	1 180	zmienna stopa WIBOR dla depozytów O/N powiększona o marżę banku	04.2014
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	ul. Puławska 15, 00-515 Warszawa	5 000	PLN	3 593	zmienna stopa WIBOR 1M powiększony o marżę banku	05.2014
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	ul. Puławska 15, 00-515 Warszawa	10 823	2500 EUR [poz]	1 584	EURIBOR 3M (2 dni robocze przed rozpoczęciem danego miesiąca kalendarzowego) + marża banku	06.2014

Ponadto na dzień 30.06.2013 roku Emitent posiadał zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych i pożyczek otrzymanych od podmiotów powiązanych w łącznej kwocie 2 218 tys. zł. Szczegółowy opis wskazanych zobowiązań został zamieszczony w dodatkowej notce objaśniającej nr 1 do sprawozdania finansowego.

W roku obrotowym 2012/2013, jak również na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania żaden z banków finansujących nie wypowiedział Emitentowi, ani żadnej spółce z Grupy Kapitałowej umowy kredytowej. Więcej informacji na temat warunków umów kredytowych oraz stanowiska Zarządu w tym zakresie zamieszczono w punkcie 2.5. niniejszego sprawozdania z działalności.

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 2012/2013 roku obrotowym w pozostałe przychody operacyjne rozliczona została kwota 492 tys. zł.

Ponadto Spółka otrzymała dofinansowanie z Urzędu Pracy do wynagrodzeń pracowniczych. Łączna kwota dotacji otrzymanych w roku 2012/2013 wyniosła 284 tys. zł.

2.7 Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach (w tym udzielone przez jednostki zależne)

1) W dniu 8 sierpnia 2008 roku została podpisana umowa pożyczki 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 Sp. z o.o., przy czym środki uzyskane w ramach pożyczki umożliwią spółce BAKALLAND Ukraina Sp. z o.o. intensyfikację podejmowanych działań, w tym w szczególności działań promocyjnych oraz marketingowych. Spółka BAKALLAND Bakalland Ukraina Sp. z o.o. jest jednostką zależną od BAKALLAND S.A. w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 22 Rozporządzenia z dn. 19 lutego 2009 r. 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 czerwcu 2013 roku dokonano odpisu aktualizującego powyższą pożyczkę na kwotę 2 507 tys. zł, saldo w księgach na 30 czerwca 2013 roku wynosi 0 zł.

2) 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. Wpłata 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 2013 roku saldo powyższej pożyczki wyniosło 470 tys. USD (tj. 1 559 tys. zł), w tym naliczone odsetki 22 tys. USD (tj. 73 tys. zł). Odsetki naliczone w okresie od lipca 2012 do czerwca 2013 wyniosły -0,7 tys. USD (tj. -2 tys. zł). Kwota minusowa wynika z korekty naliczonych odsetek o kwotę -5 tys. USD (tj. -16 tys. zł), która dokonano w dniu 30 września 2012 roku.

3) W opisywanym okresie Spółka Bakalland S.A. udzieliła na rzecz SEB INVESTMENT GmbH (dawniej Riverside Park I sp. z o.o.) nieodwołalną i bezwarunkową gwarancję bankową, podlegającą przeniesieniu za zgodą banku na kwotę wyrażoną w złotych jako równowartość kwoty 63 939,06 EUR. Gwarancja ta wynika z umowy najmu podpisanej pomiędzy Spółką Bakalland S.A. a Riverside Park I, właścicielem nieruchomości, gdzie Bakalland S.A. wynajmuje powierzchnie biurowe stanowiące siedzibę Spółki.

4) Umowa Gwarancja Ubezpieczeniowa wystawiona przez TU Hestia na rzecz Izby Celnej w Białej Podlaskiej na kwotę 50.000zł.

5) poręczenie weksli przy kredytach spółki BioConcept-Gardenia Sp. z o.o. do wysokości udziałów (tj. 38%)*:

- poręczenie kredytu obrotowego (kwota udzielonego kredytu 10 000 tys. zł)
- poręczenie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym (kwota udzielonego kredytu 4 000 tys. zł)
- poręczenie kredytu inwestycyjnego (kwota udzielonego kredytu 1 636 tys. zł)
- poręczenie kredytu inwestycyjnego (kwota udzielonego kredytu 12 102 tys. zł)

6) Poręczenie weksli do gwarancji na rzecz ARiMR do wysokości udziałów (tj. 38%)*:

- gwarancja na kwotę 5582 tys. zł
- gwarancja na kwotę 1 650 tys. zł

7) Gwarancja wystawiona przez BGŻ na rzecz ARiMR na kwotę 1 650 tys. zł (BioConcept Gardenia Sp. z o.o.)

8) Przystąpienie do długu do umów kredytowych zawartych przez spółkę Bakalland S.A. z bankiem BGŻ o numerach., U/0045578254/007/2010/1 z dnia 26.10.2010r, U/0045578254/0008/2011/1 Z DNIA 31.01.2011R. od dnia 14.02.2012 r (Bakalland Brands Sp. z o.o.).

9) Przystąpienie do długu do umów kredytowych zawartych przez spółkę Bakalland S.A. z bankiem BGŻ o numerach., U/0045578254/007/2010/1 z dnia 26.10.2010r, U/0045578254/0008/2011/1 Z DNIA 31.01.2011R. (Pifo Eko Strefa Sp. z o.o.).

10) Przystąpienie do długu do umowy kredytowej zawartej przez spółkę PIFO EKO STREFA Sp. z o.o. z bankiem BGŻ o numerze U/0007389809/0005/2012/1 Z DNIA 07.12.2012R. przez Bakalland S.A. i Bakalland Brands Sp. z o.o.

* W roku 2012/2013 Bakalland S.A. sprzedała wszystkie posiadane udziały w kapitale zakładowym Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o. Zobowiązania warunkowe wynikające z wymienionych powyżej umów przejdą na nowego właściciela udziałów Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie został podpisany aneks do umowy kredytowej.

Emitent nie posiada należności warunkowych.

2.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym 2012/2013 roku zgodnie z planem inwestycyjnym Grupa wydała na środki trwałe ok. 4,9 mln zł realizując następujące inwestycje:

- zakup i modernizację maszyn i urządzeń, na których zakup wydano kwotę ok 4 mln. zł
- Instalację wykrywania pożaru w Janowie Podlaskim – 140 tys. zł
- Prace modernizacyjne w Osinie – 50 tys. zł
- Prace modernizacyjne w Dąbrowce – 100 tys. zł
- Prace modernizacyjne w Łodzi – 240 tys. zł
- Zakup wózków widłowych – 145 tys. zł.
- Zakup regałów paletowych – 230 tys. zł.

Planowane inwestycje :

1. zakład produkcyjny w Osinie:
Modernizacja dotychczasowych, zakup nowych maszyn i urządzeń – ok. 0,3 mln zł
2. zakład produkcyjny w Janowie Podlaskim:
Modernizacja dotychczasowych, zakup nowych maszyn i urządzeń w Janowie – ok. 2,25mln zł
3. Pozostałe środki trwałe – ok.0,35 mln zł.

W okresie sprawozdawczym 2013/2014 nie są planowane inne, niewymienione powyżej istotne inwestycje, w tym inwestycje o charakterze kapitałowym. W ramach planowanych inwestycji nie występują nakłady związane z ochroną środowiska.

2.9 Objasnienie 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.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem 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 pojedynczo lub łącznie stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów Emitenta.

3. Informacje o znaczących umowach znaczących dla działalności Emitenta lub podmiotów zależnych, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy

W okresie od 1 lipca 2012 do 30 czerwca 2013 roku Emitent lub podmioty zależne zawarły następujące znaczące umowy:

- 1) W dniu 5 lipca 2012 roku Zarząd Spółki otrzymał 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) ustalono dodatkowe zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci poręczenia udzielonego przez spółkę zależną BioConcept-Gardenia Sp. z o. o. do kwoty 9.800.000 złotych; (2) ustalono 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 uprawnieniu 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 Zarząd Spółki otrzymał podpisany Aneks nr 2 do Umowy nr U/0045578254/0006/2008/2800 zawartej dnia 29 października 2009 roku z BGŻ S.A. Na podstawie powołanego Aneksu 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 2013 roku raportem bieżącym nr 71/2012.

- 2) W dniu 5 lipca 2012 roku Zarząd Spółki otrzymał podpisany 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 zawartej z PKO BP S.A. 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 2013 roku raportem bieżącym nr 72/2012.

- 3) W dniu 4 września 2012 Zarząd Spółki 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) (Pożyczkodawca), 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 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 weksle 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 zawarła 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 weksle in blanco z wystawienia Spółki.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 4 września 2013 roku raportem bieżącym nr 76/2012.

- 4) W dniu 1 października 2012 roku Zarząd Spółki 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;

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 2 października 2013 roku raportem bieżącym nr 79/2012.

- 5) W dniu 12 grudnia 2012 roku Zarząd Spółki powziął informację o otrzymaniu w dniu 12 grudnia 2012 roku przez podmiot zależny „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. podpisanej umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym zawartej z bankiem BGŻ S.A. Na podstawie powołanej Umowy kredytu (nr 0007389809/0005/2012/1) bank BGŻ S.A. udzielił „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 5.000.000 złotych do dnia 22 kwietnia 2013 roku z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej. Kredyt oprocentowany jest według stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest: zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie niższej niż 3.000.000 złotych wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej; weksel własny in blanco wystawienia „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o.; pełnomocnictwo do rachunków bankowych „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. prowadzonych przez bank BGŻ S.A.; przystąpienie do długu przez Bakalland S.A. oraz Bakalland Brands Sp. z o. o.;

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 31 grudnia 2013 roku raportem bieżącym nr 84/2012.

- 6) W dniu 22 kwietnia 2013 roku podpisany został Aneks nr 4 do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 26 października 2010 roku nr U/0045578254/0007/2010/1 zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a Spółką. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalony został na dzień 10 maja 2013 roku. Ponadto w dniu 22 kwietnia 2013 roku podpisany został Aneks nr 1 do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 7

grudnia 2012 roku (nr 0007389809/0005/2012/1) zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a podmiotem zależnym od Spółki tj. „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalony został na dzień 10 maja 2013 roku.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 22 kwietnia 2013 roku raportem bieżącym nr 9/2013.

- 7) W dniu 24 kwietnia 2013 roku Zarząd Spółki otrzymał podpisany przez BRE Bank S.A. Aneks nr 14 do umowy kredytowej nr 02/176/05/Z/LI o kredyt odnawialny wielowalutowy. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu BRE Bank S.A. zmianie uległ termin spłaty kredytu i ustalony został na 30 kwietnia 2014 roku, przy czym: (1) w okresie od dnia zawarcia aneksu do dnia 9 maja 2013 roku limit kredytowy wynosi 30.000.000 (trzydzieści milionów) złotych; (2) w okresie od dnia 10 maja 2013 roku do dnia 30 września 2013 roku limit kredytowy wynosi 28.000.000 (dwadzieścia osiem milionów) złotych; (3) w okresie od dnia 1 października 2013 roku do dnia 30 kwietnia 2014 roku limit kredytowy wynosi 30.000.000 (trzydzieści milionów). Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 24 kwietnia 2013 roku raportem bieżącym nr 10/2013.

- 8) W dniu 25 kwietnia 2013 roku Zarząd Spółki otrzymał podpisany przez BRE Bank S.A. Aneks nr 13 do umowy kredytowej nr 02/485/06/Z/VU o kredyt w rachunku bieżącym. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu i ustalony został na 29 kwietnia 2014 roku, przy czym: (1) w okresie od dnia zawarcia aneksu do dnia 30 maja 2013 roku limit kredytowy wynosi 19.000.000 (dziewiętnaście milionów) złotych; (2) w okresie od dnia 31 maja 2013 roku do dnia 30 czerwca 2013 roku limit kredytowy wynosi 16.500.000 (szesnaście milionów pięćset tysięcy) złotych; (3) w okresie od dnia 1 lipca 2013 roku do dnia 31 lipca 2013 roku limit kredytowy wynosi 15.500.000 (piętnaście milionów pięćset tysięcy) złotych; (4) w okresie od dnia 1 sierpnia 2013 roku do dnia 29 kwietnia 2014 roku limit kredytowy wynosi 14.000.000 (czternaście milionów) złotych;

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 25 kwietnia 2013 roku raportem bieżącym nr 11/2013.

- 9) W dniu 10 maja 2013 roku podpisany został Aneks nr 2 do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 7 grudnia 2012 roku (nr U/0007389809/0005/2012/1) zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a podmiotem zależnym od Spółki tj. „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu termin spłaty kredytu w wysokości 5.000.000 z złotych ustalony został na dzień 22 kwietnia 2014 roku. Ponadto w tej samej dacie podpisany został Aneks nr 4 do umowy kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym w wysokości 48.500.000 złotych z dnia 31 stycznia 2011 roku (nr U/0045578254/0008/2011/1). Na podstawie powołanego wyżej aneksu ustanowiono dodatkowe zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy stanowiących organizacyjną całość chociażby jego skład był zmienny, tj. na zapasach (produkty, półprodukty, surowce, materiały) o wartości nie niższej niż 5.000.000 złotych będących własnością spółki zależnej „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 10 maja 2013 roku raportem bieżącym nr 19/2013.

- 10) W dniu 24 czerwca 2013 roku Zarząd Spółki otrzymał podpisany przez BGŻ S.A. Aneks nr 6 do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości 8.000.000 złotych z dnia 26 października 2010 roku nr U/0045578254/0007/2010/1 zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a Spółką. Zgodnie z treścią aneksu okres obowiązywania powołanej wyżej umowy został przedłużony do dnia 22 kwietnia 2014 roku z limitem kredytowym kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 5.000.000 złotych.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 24 czerwca 2013 roku raportem bieżącym nr 26/2013.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 22 października 2013 roku Spółka zawarła z UAB „NDX energija” z siedzibą w Wilnie oraz innymi osobami ugodę, na podstawie której strony zobowiązały się, że w sposób polubowny zakończą wszelkie zainicjowane przez siebie postępowania sądowe dotyczące bieżącego funkcjonowania organów Emitenta oraz Mispol S.A z siedzibą w Białymstoku, a także uchwał powziętych przez te organy. Określając cel ugody strony wykluczyły również możliwość wszczynania podobnych sporów w przyszłości. Dodatkowo zakończone mają zastać także wszelkie pozostałe postępowania powiązanych potencjalnie w jakikolwiek sposób z konfliktem zaistniałym na linii Bakalland UAB „NDX energija” z siedzibą w Wilnie oraz MISPOL S.A. a także innymi osobami, w których co najmniej jedną stroną procesową pozostaje strona ugody. Emitent poinformował o zawarciu ugody raportem bieżącym z dnia 22 października 2013 roku nr 35/2013.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

4.1 Udziały w spółkach zależnych.

Bio-Concept 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 %

Dnia 27 czerwca 2013 roku Emitent zbył wszystkie posiadane udziały (3.040 udziałów) w BioConcept-Gardenia Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. 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. Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2012/2013 objęto przychody i koszty Bioconcept Gardenia Sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2012 roku do 26 czerwca 2013 roku.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2013 roku

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



*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.07.2012-30.06.2013
(wszystkie kwoty zaprezentowano w tys. PLN, chyba że zaznaczono inaczej)*

Bakalland 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. (do 01.01.2013 Bakalland Brands 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 0000445911

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Wspólnicy: BAKALLAND S.A. (komandytariusz), BAKALLAND 1 Sp. z o. o. (komplementariusz)

Spółka prowadzi działalność związaną z zarządzaniem znakami towarowymi oraz innymi prawami własności intelektualnej podmiotów z grupy kapitałowej Bakalland i powstała z przekształcenia Bakalland Brands Sp. z o. o.

Skład Zarządu Bakalland 1 Sp. z o.o., komplementariusza działającego w imieniu Bakalland 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. na dzień 30 czerwca 2013 roku:

Prezes Zarządu – Marian Owerko

Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek

Wiceprezes Zarządu – Artur Ungier

PIFO „Eko-Strefa” Sp. z o. o. (99,95 % udziałów)

Siedziba: Warszawa, ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000181107

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 1.847

Wartość nominalna jednego udziału: 1.000 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego 2.030.000 zł.

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 99,99 %, przy czym dodatkowo jeden udział pośrednio przez spółkę PIFO 1 Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, w której Emitent posiada 100% udziałów i głosów na zgromadzeniu wspólników

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 2013 roku

- Prezes Zarządu – Marian Owerko

- Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek

- Wiceprezes Zarządu – Artur Ungier



*Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.07.2012-30.06.2013
(wszystkie kwoty zaprezentowano w tys. PLN, chyba że zaznaczono inaczej)*

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 %

Emitent zbył udziały w przedmiotowej spółce w dniu 13 grudnia 2012.

Zbycie udziałów zostało dokonane w związku ze zmianą strategii Grupy Kapitałowej Bakalland i przyjęciu, iż rozwijane będą projekty ściśle związane z głównym przedmiotem działalności Emitenta oraz spółki „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o.

Bakalland-Oshee Dystrybucja Sp. z o. o. (50% 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 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 2013 roku

- Członek Zarządu – Dariusz Gałęzewski
- Członek Zarządu – Paweł Główniak

Bakalland 1 Sp. z o. o. (100 % udziałów)

Siedziba: Warszawa , ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000414201

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 100

Wartość nominalna jednego udziału: 50,00 zł.

Wysokość kapitału zakładowego 5.000 zł.

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100 %

Spółka Bakalland 1 Sp. z o. o. pełni funkcję komplementariusza w Bakalland 1 Sp. z o. o. Sp. k., spółce powstałej z przekształcenia Bakalland Brands Sp. z o. o. i nie prowadzi innej działalności operacyjnej.

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2013 roku:

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

PIFO 1 Sp. z o. o. (100 % udziałów)

Siedziba: Warszawa , ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000413737

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 100

Wartość nominalna jednego udziału: 50,00 zł.

Wysokość kapitału zakładowego 5.000 zł.

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100 %

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2013 roku

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

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 2013 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 2013 roku:

- Dyrektor – Elena Zasławska

Ponadto Emitent na dzień 30 czerwca 2013 roku posiadał 1.551.195 (jeden milion pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy sto dziewięćdziesiąt pięć) akcji Mispol S.A. z siedzibą w Białymstoku stanowiących 8,67% (osiem i sześćdziesiąt siedem setnych procent) kapitału zakładowego Mispol S.A. i reprezentujących taką samą liczbę głosów na Walnym Zgromadzeniu Mispol. 876.400 (osiemset siedemdziesiąt sześć tysięcy czterysta) spośród akcji Mispol S.A. stanowiących 4,90% (cztery i dziewięćdziesiąt setnych procent).

Poza udziałami i akcjami wskazanymi powyżej Emitent nie posiadał oraz nie prowadził istotnych inwestycji krajowych lub zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych.

4.2 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną 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 2013

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakalland Ukraina Sp. z o.o.	0	2 349 (767 tys. USD)* (pożyczka w całości objęta odpisem aktualizującym)	0	4*
BioConcept Gardenia Sp. z o.o./ Bakalland 1 Sp. z o.o. SK	2 201*			
Bakar Sp. z o.o.	14 (4 tys. USD)	1559* (470 tys. USD)	0	2
EMP Investments Limited	10	2 706		2 706
Bakalland 1 Sp. z o.o.				1
Bakalland 1 Sp. z o.o./ Bakalland 1 Sp. z o.o. SK		61		300
Pifo 1 Sp. z o.o.				
Bakalland Oshee Dystrybucja Sp. z o.o.		379	3 256	513

*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)
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.	0	46	125	19
Bakalland Oshee Dystrybucja Sp. z o.o.	257	215	1063	172

*pożyczka

**obligacje

Z pozostałymi jednostkami powiązanymi Emitent nie przeprowadzał transakcji na przestrzeni roku obrotowego 2012/2013.

Wszystkie aktualnie zrealizowane oraz przewidywane do realizacji transakcje, pomiędzy Emitentem a podmiotami zależnymi prowadzone są i będą na warunkach rynkowych, z wyjątkiem oprocentowania pożyczek udzielonych Bakalland Ukraina i Bakar.

5. Akcjonariat.

Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji/udziałów emitenta na dzień 30.06.2013

- 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 19 997 050 głosów na Walnym Zgromadzeniu

Kapitał zakładowy - 1 997 005 zł.

Wartość nominalna jednej akcji - 0,10 zł.

W okresie sprawozdawczym Spółka posiadała 388.020 akcji własnych skupionych w ramach programu skupu akcji własnych, co stanowiło 1,69 % kapitału zakładowego. Wartość nominalna nabytych przez Spółkę akcji własnych to 38.802 PLN. Akcje własne nabywane były na GPW S.A. z siedzibą w Warszawie, po cenie obowiązującej na rynku w dacie ich nabycia.

Akcje nabywane były w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki. W dniu 4 lutego 2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Bakalland S.A. podjęło uchwałę o umorzeniu 267.722 akcji własnych i obniżeniu kapitału zakładowego. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane po zakończeniu okresu sprawozdawczego w dniu 6 sierpnia 2013 roku. W związku z zarejestrowaniem obniżenia kapitału zakładowego kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.963.203 (jeden milion dziewięćset sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście trzy) złote i dzieli się na 19.632.030 (dziewiętnaście milionów sześćset trzydzieści dwa tysiące trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych za jedną akcję.

W związku z obniżeniem kapitału zakładowego zmianie uległa struktura akcjonariatu w ten sposób, iż zmniejszeniu uległa liczba akcji serii E i z uwzględnieniem obniżenia wynosi 1.132.030 (zmniejszenie liczby akcji o 338.020); w pozostałym zakresie struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

Uwzględniając obniżenie kapitału zakładowego ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 19.632.030 (dziewiętnaście milionów sześćset trzydzieści dwa tysiące trzydzieści).

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% akcji na dzień 30 czerwca 2013

Zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień 30 czerwca 2013 roku akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia poniższa tabela:

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/głosy* (%)
EMP Investments Limited (poprzednio: <i>Dellagate Holdings Limited</i>)	Zwykłe na ok.	6.348.460	31,79
Anvik Holdings Limited	Zwykłe na ok.	3 249 351	16,27
Marian Owerko	Zwykłe na ok.	1 532 573	7,67
Krzysztof Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5,23
Elżbieta Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5,23
QUERCUS TFI S.A.	Zwykłe na ok.	1 065 634	5,34

*) wskazane wartości procentowe ustalone zostały dla wszystkich akcji Spółki, w tym z uwzględnieniem akcji własnych skupionych przez Spółkę i nieumorzonych do dnia 30 czerwca 2013 roku; udział procentowy w ogólnej licznie głosów przy uwzględnieniu akcji własnych, z których Spółka nie może wykonywać prawa głosu odpowiada działowi procentowemu po umorzeniu akcji własnych zaprezentowanemu w tabeli poniższej

Emitent informuje, iż w okresie sprawozdawczym otrzymał zawiadomienie od osób powiązanych z akcjonariuszem EMP Investments Limited (poprzednio *Dellagate Holdings Limited*) o nabyciu:

- 1) w dniach 28.06.2012-02.07.2012 roku 6.941 akcji Emitenta
- 2) w dniu 5.07.2012 roku 15.923 akcji Emitenta
- 3) w dniach 24-26.04 2013 roku 106.900 akcji Emitenta.

Według ustaleń Emitenta akcjonariusz EMP Investments Limited z uwzględnieniem powyższych transakcji posiada 6.348.460 akcji co stanowi, na dzień 30 czerwca 2013 roku 31,79% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i daje prawo do 6.348.460 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowi 31,79% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Z uwzględnieniem powyższych okoliczności, zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia poniższa tabela.

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/głosy (%)	Zmiana stanu posiadania akcje/głosy (%)
EMP Investments Limited (poprzednio: <i>Dellingate Holdings Limited</i>)	Zwykłe na ok.	6.348.460	32,34	0,55
Anvik Holdings Limited	Zwykłe na ok.	3 249 351	16,55	0,28
Marian Owerko	Zwykłe na ok.	1 532 573	7,81	0,13
Krzysztof Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5,32	0,09
Elżbieta Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5,32	0,09
QUERCUS TFI S.A.	Zwykłe na ok.	1 065 634	5,43	0,09

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% akcji na dzień 30 czerwca 2013

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

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/głosy (%)
EMP Investments Limited (poprzednio: <i>Dellingate Holdings Limited</i>)	Zwykłe na ok.	6.348.460	31,79
Anvik Holdings Limited	Zwykłe na ok.	3 249 351	16,27
Marian Owerko	Zwykłe na ok.	1 532 573	7,67
Krzysztof Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5,23
Elżbieta Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5,23
QUERCUS TFI S.A.	Zwykłe na ok.	1 065 634	5,34

Emitent informuje, iż w okresie sprawozdawczym otrzymał zawiadomienie od osób powiązanych z akcjonariuszem EMP Investments Limited (poprzednio *Dellington Holdings Limited*) o nabyciu:

- 1) w dniach 28.06.2012-02.07.2012 roku 6.941 akcji Emitenta
- 2) w dniu 5.07.2012 roku 15.923 akcji Emitenta
- 3) w dniach 24-26.04 2013 roku 106.900 akcji Emitenta.

Według ustaleń Emitenta akcjonariusz EMP Investments Limited z uwzględnieniem powyższych transakcji posiada 6.348.460 akcji co stanowi, na dzień 30 czerwca 2013 roku 31,79% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i daje prawo do 6.348.460 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta i stanowi 31,79% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Emitent wskazuje, iż po zakończeniu okresu sprawozdawczego doszło do zarejestrowania obniżenia kapitału zakładowego Emitenta na skutek umorzenia 338.020 akcji własnych Emitenta skupionych w ramach programu skupu akcji własnych realizowanego na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr nr 4/II/2011 z dnia 8 września 2011 roku.

W związku z umorzeniem akcji własnych i obniżeniem kapitału zakładowego, kapitał zakładowy Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosi 1.963.203 (jeden milion dziewięćset sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście trzy) złote i dzieli się na 19.632.030 (dziewiętnaście milionów sześćset trzydzieści dwa tysiące trzydzieści) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych za jedną akcję.

Z uwzględnieniem powyższych okoliczności, zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia poniższa tabela.

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/głosy (%)	Zmiana stanu posiadania akcje/głosy (%)
EMP Investments Limited (poprzednio: <i>Dellington Holdings Limited</i>)	Zwykłe na ok.	6.348.460	32,34	0,55
Anvik Holdings Limited	Zwykłe na ok.	3 249 351	16,55	0,28
Marian Owerko	Zwykłe na ok.	1 532 573	7,81	0,13
Krzysztof Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5,32	0,09
Elżbieta Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5,32	0,09
QUERCUS TFI S.A.	Zwykłe na ok.	1 065 634	5,43	0,09

5.1 Umowy (w tym również zawarte po dniu bilansowym), 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.

5.2 Posiadacze papierów wartościowych o specjalnych uprawnieniach.

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

5.3 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów.

Brak ograniczeń w przenoszeniu praw własności papierów.

5.4 Wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji.

W okresie sprawozdawczym Emitent nie przeprowadził żadnych dodatkowych emisji.

5.5. System kontroli programów akcji pracowniczych.

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

5.6 Plan opcji na akcje „Teodor”

Zgodnie z Regulaminem Planu Opcji na Akcje „Teodor” zaakceptowanym w dniu 21 maja 2010 2010 oraz przyjętym przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 24 listopada 2010 roku, 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 nabydzie 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 171.000 akcji, co stanowi 0,85% wszystkich akcji Emitenta na dzień 30.06.2013 roku.

Nadzór nad realizacją programu objęła Rada Nadzorcza, która dokonała ostatecznej akceptacji regulaminu. Plan opcji na akcje „Teodor” został przyjęty uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Bakalland S.A. nr 19/I/2010 z dnia 24 listopada 2010 roku.

Emitent wskazuje, iż do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie doszło do objęcia żadnej akcji w ramach pierwszej, drugiej ani trzeciej transzy. Zgodnie z regulaminem programu zamiana opcji na akcje po ustalonej cenie będzie mogła się odbywać jedynie w okresie realizacji trwającym 3 lata i rozpoczynającym się w dniu następnym po upływie okresu karencji trwającym 3 lata od dnia przyznania opcji, tj. od 1 lipca 2010 do 30 czerwca 2013.

5.7 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 nabydzie 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 30.06.2013 roku.

Nadzór nad realizacją programu objęła Rada Nadzorcza, która dokonała ostatecznej akceptacji regulaminu. Plan opcji na akcje „Matador” został przyjęty uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Bakalland S.A. nr 19/II/2010 z dnia 24 listopada 2010 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z opcji. Zamiana opcji na akcje po ustalonej cenie będzie mogła się odbywać jedynie w okresie realizacji trwającym 2 lata, rozpoczynającym się w dniu następnym po upływie okresu karencji trwającym od 1 lipca 2010 do 30 czerwca 2012.

5.8 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 2013 roku.

Nadzór nad realizacją programu obejmuje 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.

Przewidziany w regulaminie programu okres realizacji opcji trwa od dnia 1 listopada 2013 roku do dnia 30 listopada 2013 roku (1 m-c), w którym osoba uprawniona składa ostateczną i wiążącą deklarację objęcia akcji (termin objęcia akcji 1 m-c).

Wyniki wyceny Program Teodor

	Transza	Transza 2	Transza 3
Wartość programu (PLN)	15.097,87	127.364,61	128.613,57

Wyniki wyceny Program „Matador”

Wartość programu (PLN)	1.016.669,74
------------------------	--------------

Program „Pikador”

Wartość programu (PLN)	472.998, 90
------------------------	-------------

Emitent ujmuje koszty programu zgodnie z dokonaną wyceną przez okres trwania programu. Do końca poprzedniego roku obrotowego łącznie ujęty koszt wdrożonych programów motywacyjnych wynosił 1 379 tys. zł. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie ujęto żadnych kosztów związanych z realizacją wymienionych programów. Koszty przypadające na rok 2012/2013 wyniosłyby 296 tys. zł.

5.9 Akcje własne

Stosownie do treści art. 363 § 2 Kodeksu spółek handlowych Zarząd wskazuje, iż w roku obrotowym 2012/2013 Spółka posiadała akcje własne skupione w ramach planu skupu akcji własnych na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 8 września 2011 roku nr 4/II/2011.

Skup akcji prowadzony był w celu umorzenia akcji przy czym w okresie sprawozdawczym Spółka podjęła czynności zmierzające do umorzenia akcji.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Spółka posiadała 338.020 sztuk akcji własnych, o łącznej wartości nominalnej 33.802 zł, co stanowiło 1,69% kapitału zakładowego, zaś skupione akcje dają 338.020 głosów (1,69% wszystkich głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przedmiotowe akcje zostały umorzone w związku z obniżeniem kapitału zakładowego Spółki na podstawie postanowienia właściwego sądu z dnia 6 sierpnia 2013 roku.

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 1.290.001,95 zł.

Akcje we wskazanej wyżej liczbie zostały umorzone na mocy postanowienia właściwego sądu z dnia 6 sierpnia 2013 roku.

6.Czynniki mające istotny wpływ dla rozwoju przedsiębiorstwa.

Głównymi czynnikami mającymi istotny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa Emitenta oraz podmiotów z Grupy kapitałowej podejmujących działalność wytwórczą lub dystrybucyjną są:

Konkurencja na rynku

Emitent posiada silną pozycję rynkową oraz rozpoznawalną markę w grupie głównych towarów handlowych (bakalie, owoce w syropie, masy do ciast), jednak zmuszona jest do konkurowania z innymi producentami i dystrybutorami podobnych artykułów. Działalność podmiotów konkurencyjnych może prowadzić do czasowego obniżania marż lub rentowności lub częściowej utraty klientów, ewentualnie do fluktuacji klientów i ich czasowej utraty oraz powrotu do oferty Spółki. Spółka prowadzi ciągle 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.

Jednocześnie Emitent wskazuje, iż w sposób efektywny rozpoczęła działalność w stosunkowo nowej dla Spółki kategorii produktów, tj. kategorii batonów zbożowych (muesli) i pomimo istotnej konkurencji, w sposób zauważalny zdobywa udziały rynkowe oraz rozpoznawalność marki Spółki na rynku tych produktów.

Powyższe uwagi odnoszą się również do „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. z tą modyfikacją, że marki produktów PIFO są rozpoznawalne na rynku w mniejszym stopniu, a ponadto udział marek własnych w produkcji ogólnej PIFO jest wyższy.

Kursy walutowe

Większość surowców oraz towarów oferowanych przez Emitenta 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 występuje 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. Ponadto Spółka podejmuje działania, mające na celu intensyfikację sprzedaży produktów na rynkach zagranicznych, co z jednej strony poprawiać może ogólną wartość przychodów Spółki, a z drugiej niwelować, chociażby częściowo, ryzyka zmiany kursów walutowych.

Powyższe uwagi w mniejszym stopniu odnoszą się do „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. jako że udział w zakupach zagranicznych tej spółki jest niższy, zaś wyższy jest wskaźnik eksportu produktów.

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. Z uwagi na przedstawiony wyżej charakter i specyfikę nabywanych przez Spółkę surowców oraz odległość rynków, na których sprzedawane są surowce, niemożliwym jest wykluczenie wszelkich ryzyk związanych z wahaniami cen surowców, w szczególności w związku ze zjawiskami naturalnymi (susze, powódzie, etc.).

Powyższe uwagi odnoszą się również do „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o.

Wysoka jakość produktów

Podstawowym celem Emitenta oraz podmiotów z Grupy kapitałowej w zakresie wytwarzania i dystrybucji produktów, jest zachowanie najwyższej jakości produkcji i procesów technologicznych stosowanych w zakładzie produkcyjnym, co przekłada się na jakość samych produktów. 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 oraz badania satysfakcji konsumentów. Spółka spełnia wymagania zarządzania jakością na poziomie certyfikatu BRC (British Retail Consortium), brytyjskiego certyfikatu bezpieczeństwa żywnościowego i uzyskuje stosowne autoryzacje na kolejne okresy. Spółka od lat stosuje się do wymagań ISO 9001:2000, który stał się powszechnie

stosowanym standardem na całym świecie, co potwierdza, iż Spółka jest w stanie sprostać najwyższym wymaganiom jakościowym stawianym przed producentami żywności.

Ponadto, w związku wytwarzaniem produktów pod markami własnymi odbiorców Emitent i podmioty z Grupy kapitałowej poddawane są, z wynikami pozytywnymi, szerokiej gamie audytów odnoszących się do sposobu wytwarzania produktów, które to audyty przeprowadzane są przez znane ośrodki certyfikujące działające na zlecenie odbiorców. Ponadto, w ślad za audytami o charakterze ściśle jakościowym, Emitent i podmioty z Grupy kapitałowej poddawane są także audytom socjalnym, które potwierdzają stosowanie się do wymogów w zakresie zatrudniania, w tym czasu pracy, a także potwierdzają utrzymywanie właściwych warunków pracy.

Sezonowość sprzedaży

Sprzedaż Emitenta w odniesieniu do produktów z kategorii bakalie i masy do ciast (w szczególności masy makowej) charakteryzuje się znaczną sezonowością. Szczyty sprzedaży dla wskazanych kategorii produktów przypadają w miesiącach zimowych (listopad, grudzień i marzec), podczas kiedy latem poziom sprzedaży się obniża. Może mieć to wpływ na okresowe pogarszanie się wyników Emitenta i duże wahania pomiędzy wynikami za kolejne miesiące, ponieważ pewne koszty działalności są stałe. W niektórych miesiącach może także dochodzić do wzrostu kosztów, które Emitent ponieść musi, aby zrealizować sprzedaż na poziomie istotnie wyższym w okresie późniejszym (przygotowanie do sezonu sprzedaży) oraz wzrostu zapasów magazynowych. W celu zmniejszenia negatywnego wpływu sezonowości sprzedaży, Emitent 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. W szczególności skutkiem działań podejmowanych celem dywersyfikacji portfela produktów przy uwzględnieniu kryterium sezonowości jest wprowadzenie do sprzedaży produktów w kategorii batony zbożowe (muesli), które ze względu na ich specyfikę charakteryzują się znacznie mniejszą podatnością na zjawisko sezonowości sprzedaży.

Czynnik sezonowości w perspektywie całej Grupy kapitałowej jest również niwelowany przez działalność spółki „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. z uwagi na charakter wytwarzanych i dystrybuowanych przez tę spółkę produktów, które to produkty nie podlegają w istotnym stopniu czynnikowi sezonowości.

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. Powyższe działania realizowane są jednakże z uwzględnieniem dyrektywy nieutrzymywania zawyżonych stanów magazynowych, co mogłoby skutkować „zamrożeniem” środków finansowych dla potrzeb sprzedaży, która zrealizowana zostanie w odległej perspektywie czasowej.

Praktyka okresowego zwiększania stanów minimalnych surowców może prowadzić także do rozbieżności w zakresie marży uzyskiwanej ze sprzedaży tych samych kategorii produktów 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. Tym samym Spółka na bieżąco monitoruje zarówno stan zapasów kluczowych surowców pod kątem utrzymania ciągłości produkcji przy jednoczesnym uwzględnieniu zmian zachodzących na rynku walut podejmując działania mające na celu równoważenie obu kategorii ryzyk. Jednakże konieczne zwiększanie zapasów surowców przed okresami świątecznymi stanowiącymi jednocześnie okresy największej sprzedaży może powodować, iż Spółka zmuszona jest nabyć surowce po cenach mniej korzystnych, zaś ryzyka wahań cen surowców i walut mogą być minimalizowane jedynie częściowo w okresach, w których zwiększenie zapasów jest konieczne z uwagi na czynnik sezonowości. 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, przy czym Spółka wskazuje, iż powyższe mechanizmy mogą działać w sposób odwrotny.

Powyższe uwagi w istotnie mniejszym stopniu odnoszą się do spółki „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. a to z uwagi na okoliczności wyżej opisane, w tym w zakresie rynków, na których nabywane są surowce oraz wyższego udziału sprzedaży eksportowej tej spółki.

Perspektywy dalszego rozwoju Emitent postrzega następująco:

- Rozwój organiczny poprzez wykorzystanie możliwości produkcyjnych fabryk istniejących: „Pifo” Eko-Strefa Sp. z o.o., BAKALLAND S.A;
- Rozwój eksportu: „Pifo” Eko-Strefa Sp. z o.o w mniejszym stopniu Bakalland S.A;
- zwiększenie rotacji produktów Bakalland i Orico;
- R&D nowych produktów, w tym w kategorii batony zbożowe i produkty podobne
- produkcja marek własnych wraz i rozwojem rynku;
- odejście od polityki aktywnej akwizycji podmiotów trzecich na rynku na rzecz koncentracji na podstawowym przedmiocie działalności Spółki.

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

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

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 zamieszczono w raporcie dotyczącym stosowania zasad ładu korporacyjnego w Spółce w roku obrotowym 2012/2013.

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

W dniu 30 października 2010 roku zawarto umowę z HLB Sarnowski & Wiśniewski, 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.

Łączne wynagrodzenie za wykonanie wyżej wymienionych prac HLB Sarnowski & Wiśniewski otrzyma wynagrodzenie w wysokości 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 wyniosło 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-Strefa Sp. z o.o. podpisała z HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. umowę na przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku sporządzonego dla celów konsolidacji. Wynagrodzenie audytora za wykonanie opisanych prac wyniosło 10 000 zł netto.

W dniu 31 października 2012 zawarto umowę pomiędzy Bakalland Brands sp. z o.o. a HLB Sarnowski & Wiśniewski w sprawie badania plany przekształcenia na kwotę 6 000 zł. netto.

3 grudnia 2012 spółki PIFO Eko Strefa Sp. z o.o., Bioconcept Gardenia Sp. z o.o., Bakalland Brands Sp. z o.o., Bakalland SA podpisały umowę z HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. na przegląd jednostkowych półrocznych sprawozdań finansowych, badanie rocznych sprawozdań finansowych, oraz przegląd półrocznego i badania skonsolidowanego sprawozdania Grupy Bakalland S.A. za łączną kwotę 117 500 zł. netto.

Ponadto w roku 2012/2013 HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. nie świadczył dla Bakalland S.A. usługi doradcze w zakresie cen transferowych, za które łączne wynagrodzenie wyniosło 12 tys. zł.

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 Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Dodatkowo Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że ta podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Marian Owerko PREZES ZARZĄDU

Artur Ungier WICEPREZES ZARZĄDU

Paweł Poruszek WICEPREZES ZARZĄDU

Paweł Głowniak WICEPREZES ZARZĄDU

Dariusz Masny WICEPREZES ZARZĄDU

Warszawa 31.10.2013 roku