



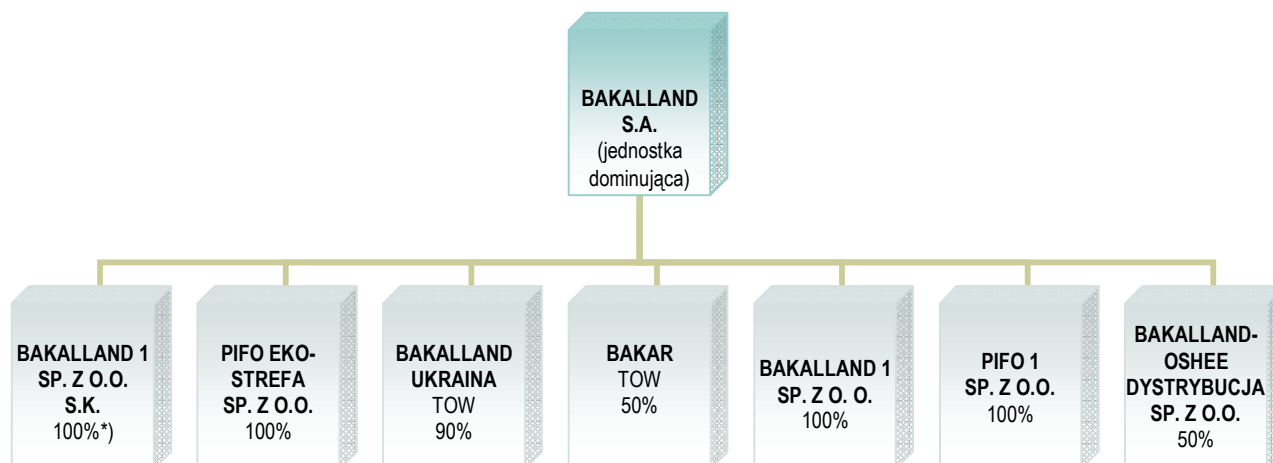
**Sprawozdanie półroczne
z działalności Zarządu Grupy BAKALLAND S.A.
za okres od 01.07.2013 do 31.12.2013**

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 31.12.2013 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.



- 1) W dniu 30 października 2013 roku Emitent nabył od spółki zależnej Pifo 1 Sp. z o.o. jeden udział spółki zależnej „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o.o., wobec czego na koniec okresu sprawozdawczego Emitent posiada bezpośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki zależnej „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o.o.

Jednostki objęte konsolidacją

Na dzień 31 grudnia 2013 roku jednostkami objętymi konsolidacją są :

- Bakalland 1 Sp. z o.o. Sp. k.
- „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o.o.

1. Informacje podstawowe.

Oferta Bakalland S.A. to przede wszystkim szeroka gama owoców suszonych, orzechów, ziaren i pestek. Ponadto w ofercie Emitenta znajdują się produkty takie jak gotowe masy do ciast: masa makowa z bakaliami, masy kajmakowe, jabłka prażone oraz batony zbożowe z bakaliami, musli i płatki pełnoziarniste. Dodatkową kategorią produktową znajdującą się w portfolio Emitenta po połączeniu w roku 2007 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. Trend ten potwierdziło przeprowadzone przez Ipsos w kwartale IV 2013 r. badanie U&A, które zostało zrealizowane na zlecenie Bakalland. Wynika z niego, że odsetek osób jedzących bakalie jako przekąski jest niewiele mniejszy od odsetka osób stosujących bakalie do wypieków, a dodatkowo częstotliwość występowania okazji przekąskowej jest większa niż okazji związanej z wypiekami. Warto dodać, że większość asortymentu Bakalland S.A. wpisuje się w aktualny zdrowy styl życia i jest substytutem dla tradycyjnych słonych i słodkich przekąsek. Trend ten powoduje, że kategoria bakalii mimo kryzysu na wielu rynkach niezmiennie pozostaje kategorią rosnącą (+7,7% w ujęciu wartościowym dla danych rocznych Październik/Listopad 2013 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.

Spółka posiada najlepiej rozwinięty w kategorii bakalii system dystrybucji sprzedaży, zarówno dystrybucji numerycznej (wskaźnik ten dla okresu Październik/Listopad 2013 wynosi 41,6% wg AC Nielsen), jak i dystrybucji ważonej (wskaźnik ten dla okresu Październik/Listopad 2013 wynosił 71,2% 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. Emitent dzięki zdyspersyfikowanej 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 3/4 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 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.

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 półrocznego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Zarządu Grupy Kapitałowej Bakalland S.A.

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 lipca 2013 do 31 grudnia 2013 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta i Grupy Kapitałowej.

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

Metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiar wyniku finansowego zostały zaprezentowane w punkcie 2 wprowadzenia do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Bakalland S.A.

Okresem, za który prezentowane są porównywalne dane finansowe jest okres od 1 lipca 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.

Sprawozdanie z działalności Zarządu sporządzono w oparciu o przepisy ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku 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.

1.2 Organy Jednostki Dominującej i spółek zależnych

Skład Zarządu BAKALLAND S.A. na dzień 31 grudnia 2013 roku:

- Prezes Zarządu – Marian Owerko
- Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek
- Wiceprezes Zarządu – Paweł Główniak
- Wiceprezes Zarządu – Dariusz Masny

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.

W dniu 10 grudnia 2013 roku rezygnację z zasiadania w Zarządzie Emitenta złożył Pan Artur Ungier pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej BAKALLAND S.A. na dzień 31 grudnia 2013:

- Marek Moczulski
- Evangelos Evangelou
- Elżbieta Marciniak
- Marcin Rywin
- Stefan Golonka
- Artur Ungier

W prezentowanym okresie skład Rady Nadzorczej uległ zmianie w ten sposób, iż Walne Zgromadzenie Emitenta powołało do składu Rady Nadzorczej Pana Artura Ungiera w miejsce Pani Barbary Dąbrowskiej, której mandat wygaś w związku z upływem kadencji i niepowołaniem jej na kadencję kolejną.

Ponadto w poprzednim okresie sprawozdawczym 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. Emitent wskazuje ponadto, iż uchwały Walnego Zgromadzenia 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.

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.



Na skutek zawartej ugody Emitent, UAB „NDX energija” oraz inne osoby cofnęły powództwa oraz wnioski o udzielenie zabezpieczeń odnośnie działania organów Emitenta oraz w przedmiocie unieważnienia lub uchylecia uchwał 5/III/2013, 6/III/2013 i 7/III/2013 Walnego Zgromadzenia Emitenta. Na skutek powyższych działań pełnomocnik Emitenta w dniu 12 listopada 2013 roku otrzymał postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie w przedmiocie umorzenia postępowania w sprawie z powództwa UAB „NDX energija” z siedzibą w Wilnie o ustalenie nieistnienia, ewentualnie stwierdzenia nieważności, względnie uchylecia uchwały nr 6/III/2013 oraz 7/III/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia BAKALLAND S.A. z dnia 6 czerwca 2013 roku, zaś w dniu 20 grudnia 2013 roku pełnomocnik Emitenta otrzymał postanowienie Sądu Apelacyjnego w Warszawie w przedmiocie uchylecia postanowienia udzielającego zabezpieczenia powództwa o stwierdzenie nieważności lub ewentualnie uchylecie uchwał 5/III/2013, 6/III/2013 i 7/III/2013 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 czerwca 2013 roku poprzez wstrzymanie ich wykonania oraz w przedmiocie umorzenia postępowania o udzielenie przedmiotowego zabezpieczenia.

Skład Zarządu Spółek zależnych podlegających konsolidacji na dzień 31 grudnia 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

W dniu 10 grudnia 2013 roku rezygnację z zasiadania w Zarządzie Komplementariusza złożył Pan Artur Ungier pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu.

„PIFO” EKO-STREFA Sp. o. o.

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

W dniu 10 grudnia 2013 roku rezygnację z zasiadania w Zarządzie wskazanej spółki złożył Pan Artur Ungier pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu.

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

BAKAR Sp. z o. o.

- Dyrektor – Elena Paśławska

BAKALLAND UKRAINA Sp. z o. o.

- Dyrektor – Siergiej Kolisniczenko

PIFO 1 Sp. z o. o.

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



W dniu 10 grudnia 2013 roku rezygnację z zasiadania w Zarządzie wskazanej spółki złożył Pan Artur Ungier pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Bakalland 1 Sp. z o. o.

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

W dniu 10 grudnia 2013 roku rezygnację z zasiadania w Zarządzie wskazanej spółki złożył Pan Artur Ungier pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu.

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 Bakalland S.A. i spółki z Grupy kapitałowej Bakalland S.A.

Wynagrodzenia brutto (w tys. złotych)

Wynagrodzenia Bakalland SA

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2013 do 31.12.2013	Od 01.07.2012 do 31.12.2012
1.	Marian Owerko	140	140
2.	Artur Ungier	125	139
3.	Paweł Poruszek	145	144
4.	Dariusz Masny	15	
5.	Paweł Głowniak	66	
6.	Stefan Golonka*	2	
7.	Krzysztof Marciniak *		1
8.	Elżbieta Marciniak *	2	1
9.	Marek Moczulski*	2	
10.	Barbara Dąbrowska *	2	1
11.	Paweł Sobków *		1
12.	Evangelou Evangelos*	1,5	0,5
13.	Marcin Rywin*	1,5	1
	Suma	502	428,5



* wynagrodzenia za posiedzenia Rady Nadzorczej Bakalland SA

Wynagrodzenia Bakalland 1 Sp. z o.o. Sp.k. (d. Bakalland Brands Sp. z o.o.)

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2013 do 31.12.2013	Od 01.07.2012 do 31.12.2012
1	Marian Owerko	0	95
2	Artur Ungier	0	71
3	Paweł Poruszek	0	73
	Suma	0	239

Wynagrodzenia Bakalland 1 Sp. z o.o.

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2013 do 31.12.2013	Od 01.07.2012 do 31.12.2012
1	Marian Owerko	123	0
2	Artur Ungier	64	0
3	Paweł Poruszek	73	0
	Suma	260	0

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

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2013 do 31.12.2013	Od 01.07.2012 do 31.12.2012
1	Adam Moskała		109
2	Rafał Klama		195
	Suma	0	304

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

1.5 Podstawowe zagrożenia i ryzyka, w tym związane z pozostałymi miesiącami roku obrotowego:

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 generował i generuje istotny poziom obrotów. Istniejące relacje z tymi klientami i ich zadowolenie ze współpracy z Emitentem, 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 Emitenta, przy czym Emitent podejmuje starania, aby – z uwzględnieniem jej słuszych 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 okresie sprawozdawczym sprzedaż eksportowa stanowiła około 2,9% przychodów ze sprzedaży Emitenta. Symultanicznie udział surowców denominowanych w USD oraz EUR, w wartości zakupów ogółem, wynosił około 84,3%. 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 (na poziomie 41%)

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 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 odchyłeń 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

1.6 Informacja o podstawowych produktach i towarach.

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

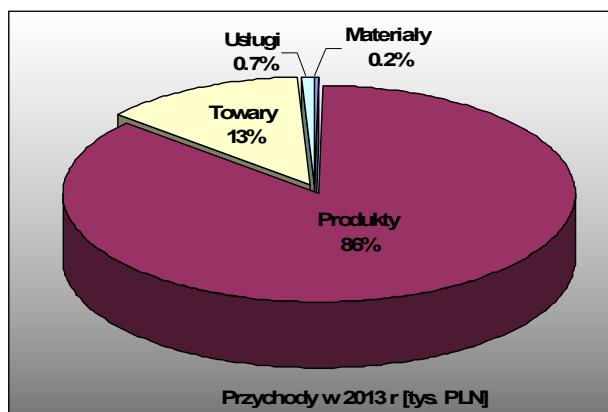
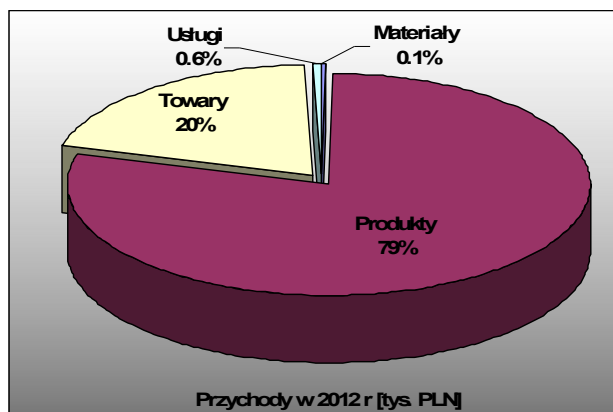
śniadaniowych, crunchy, błonniki, otręby, płatki z nadzieniami) również pod naszymi markami PIFO i MR BREAKFAST jak i pod markami własnymi zarówno sieci handlowych jak i dla B2B.

*Na potrzeby prezentacji danych w tabelach i na wykresach zawartych w punkcie 1.6. jako okresy sprawozdawcze 01.07.2012-31.12.2012 oraz 01.07.2013 -31.12.2013 przyjęto oznaczenia odpowiednio: rok 2012 i 2013.

Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów – zestawienie ilościowo wartościowe

Skonsolidowane	Przychody [tys PLN]					
	II kwartał			Narastająco		
Rodzaj Handlowy	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Materiały	54	233	434%	235	256	109%
Produkty	80 504	79 098	98%	125 147	109 077	87%
Towary	16 896	8 550	51%	31 284	16 492	53%
Usługi	475	404	85%	902	916	102%
Suma końcowa	97 929	88 284	90%	157 568	126 741	80%

Skonsolidowane	Waga [t]					
	II kwartał			Narastająco		
Rodzaj Handlowy	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Materiały	-65	39	-59%	4	54	1288%
Produkty	6 601	6 268	95%	9 973	9 396	94%
Towary	4 358	755	17%	9 828	1 644	17%
Suma końcowa	10 893	7 062	65%	19 805	11 094	56%

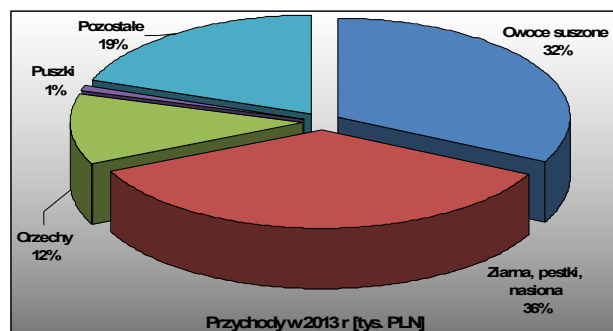
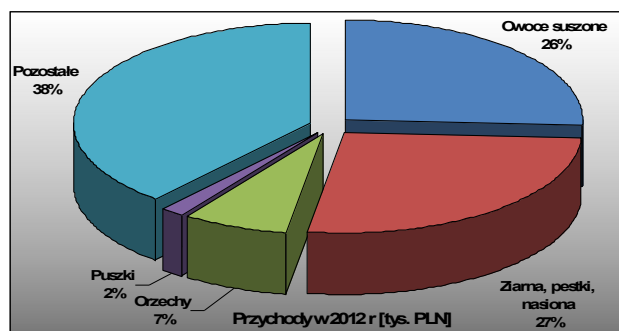


Grupa osiągnęła przychody głównie ze sprzedaży produktów i usług, które spadły o ok. 16 mln zł. w porównaniu do porównywalnego okresu poprzedniego roku obrotowego.

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

Skonsolidowane	% struktury				Przychody [tys PLN]					
	II Kwartał		Narastająco		II Kwartał			Narastająco		
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	%	2012	2013	%
Surowiec										
Owoce suszone	29.25%	36.35%	25.72%	32.45%	28 640	32 096	112%	40 532	41 122	101%
Ziarna, pestki, nasiona	28.22%	33.51%	26.69%	35.54%	27 631	29 584	107%	42 053	45 043	107%
Orzechy	8.09%	12.18%	7.32%	11.81%	7 922	10 756	136%	11 542	14 966	130%
Puszki	1.51%	0.37%	1.63%	0.78%	1 479	323	22%	2 570	985	38%
Pozostałe	32.94%	17.59%	38.63%	19.43%	32 257	15 526	48%	60 872	24 625	40%
Suma końcowa	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	97 929	88 284	90%	157 568	126 741	80%

Skonsolidowane	% struktury				Waga [t]					
	II Kwartał		Narastająco		II Kwartał			Narastająco		
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	%	2012	2013	%
Surowiec										
Owoce suszone	21.45%	34.77%	16.82%	28.84%	2 336	2 456	105%	3 331	3 200	96%
Ziarna, pestki, nasiona	24.46%	34.52%	21.83%	37.80%	2 665	2 438	91%	4 323	4 193	97%
Orzechy	3.00%	6.06%	2.34%	5.25%	327	428	131%	464	583	126%
Puszki	1.88%	0.57%	1.77%	1.21%	205	40	20%	351	135	38%
Pozostałe	49.21%	24.08%	57.24%	26.90%	5 361	1 700	32%	11 337	2 984	26%
Suma końcowa	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	10 893	7 062	65%	19 805	11 094	56%



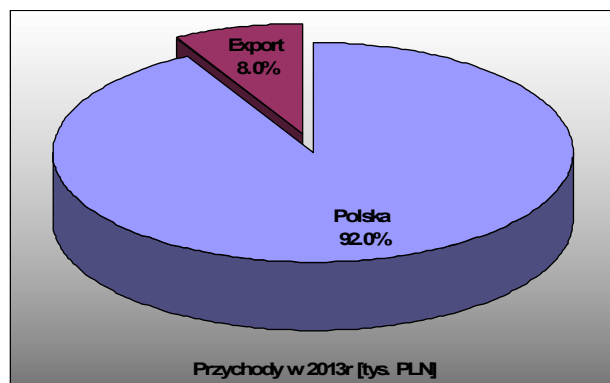
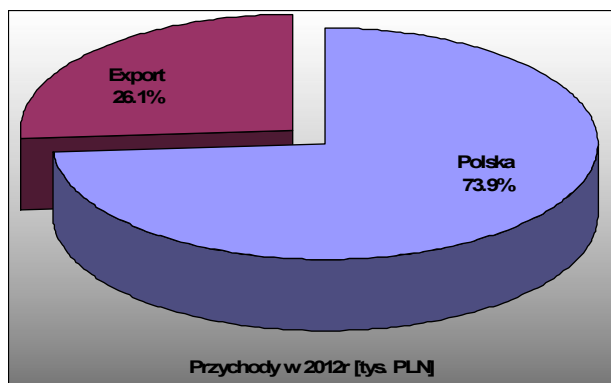
W bieżącym okresie sprawozdawczym największy udział w przychodach ze sprzedaży miały „ziarna, pestki i nasiona”, których udział w sprzedaży wyniósł 36% przychodów. W analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił 27%. Udział w sprzedaży owoców suszonych w omawianym okresie sprawozdawczym wzrósł o 6% w stosunku do okresu porównywanego i wynosi 32%. W porównaniu do okresu poprzedniego o 5% wzrósł udział w sprzedaży orzechów i wynosi 12%. Natomiast sprzedaż asortymentu pozostałego odnotowała znaczny spadek o 19%, który w bieżącym okresie stanowił 19% wszystkich przychodów Grupy.

1.7 Informacja o rynkach zbytu.

Grupa koncentruje się przede wszystkim na sprzedaży swoich produktów na rynku krajowym, na którym generowane było 73,9% przychodów ze sprzedaży w ubiegłym okresie sprawozdawczym oraz aż 92% w bieżącym okresie sprawozdawczym. W bieżącym okresie sprawozdawczym sprzedaż eksportowa spadła o 31 mln. zł, co znacząco zmniejszyło jej udział do ogólnej wartości sprzedaży do 8%.

Skonsolidowane	Przychody [tys PLN]					
	II kwartał			Narastająco		
	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Grupa						
Polska	77 045	83 187	108%	116 459	116 570	100%
Export	20 884	5 097	24%	41 109	10 171	25%
Suma	97 929	88 284	90%	157 568	126 741	80%

Skonsolidowane	Waga [t]					
	II kwartał			Narastająco		
	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Grupa						
Polska	6 473	6 343	98%	10 466	9 685	93%
Export	4 421	718	16%	9 339	1 409	15%
Suma	10 893	7 062	65%	19 805	11 094	56%



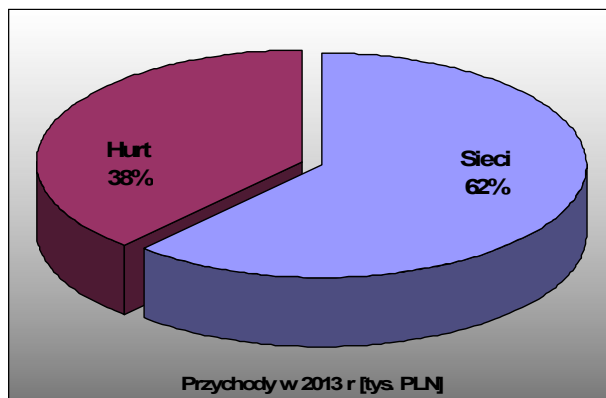
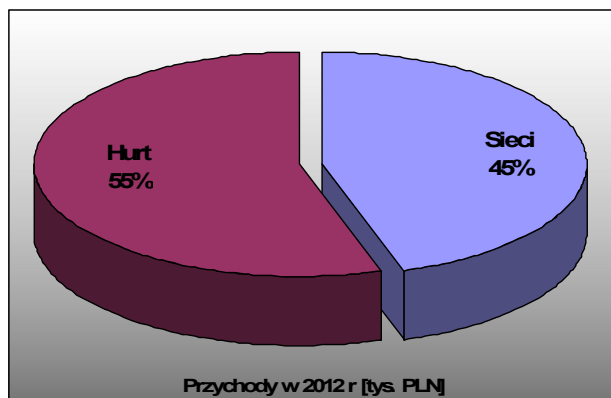
W Grupie Kapitałowej Bakalland S.A. wyodrębniono 2 główne segmenty branżowe (kanały dystrybucji), sieci sklepów oraz hurtownie.

Poniżej podajemy zestawienie udziału w przychodach według kanałów sprzedaży

Skonsolidowane	Przychody					
	II Kwartał			Narastająco		
Segment	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Sieci	50 293	60 106	120%	70 976	78 156	110%
Hurt	47 636	28 178	59%	86 592	48 585	56%
Razem:	97 929	88 284	90%	157 568	126 741	80%

Skonsolidowane	Koszty [tys PLN]					
	II Kwartał			Narastająco		
Segment	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Sieci	35 989	43 123	120%	50 518	56 202	111%
Hurt	32 872	19 035	58%	61 944	33 331	54%
Razem:	68 861	62 158	90%	112 462	89 533	80%

Skonsolidowane	Waga [t]					
	II Kwartał			Narastająco		
Segment	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Sieci	4 037	4 492	111%	5 801	6 207	107%
Hurt	6 857	2 570	37%	14 004	4 888	35%
Razem:	10 893	7 062	65%	19 805	11 094	56%



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 przekroczył w okresie sprawozdawczym 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.

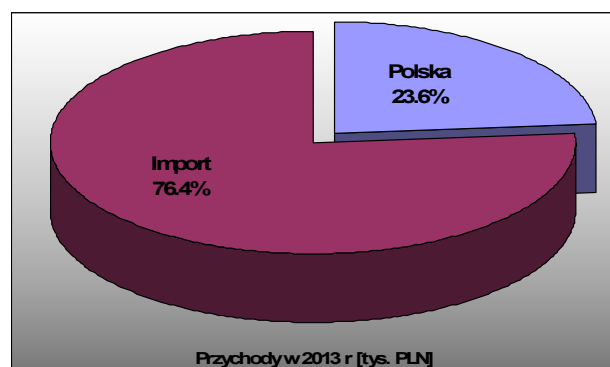
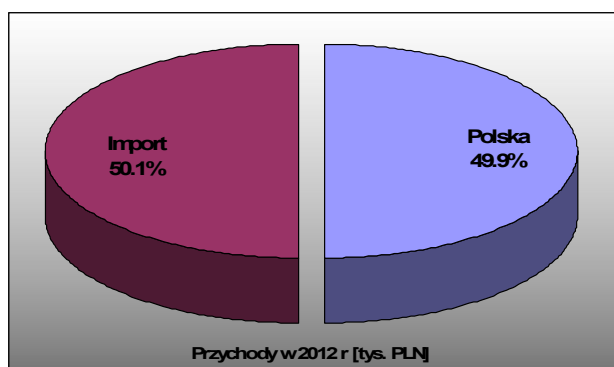
W okresie sprawozdawczym ok. 76,4% ogólnej wartości zakupów realizowana była u dostawców zagranicznych, natomiast w okresie porównywanym ok. 50,1%.

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

Strukturę zakupów w całej grupie przedstawia poniższa tabela

Skonsolidowane	Zakupy [tys PLN]					
	II kwartał			Narastająco		
	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Polska	17 467	11 741	67%	52 377	19 223	37%
Import	37 422	41 370	111%	52 615	62 235	118%
Razem:	54 889	53 111	97%	104 992	81 457	78%

Skonsolidowane	Waga [t]					
	II kwartał			Narastająco		
	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Polska	5 164	2 238	43%	19 296	4 992	26%
Import	5 125	4 808	94%	7 048	7 100	101%
Razem:	10 289	7 046	68%	26 344	12 091	46%

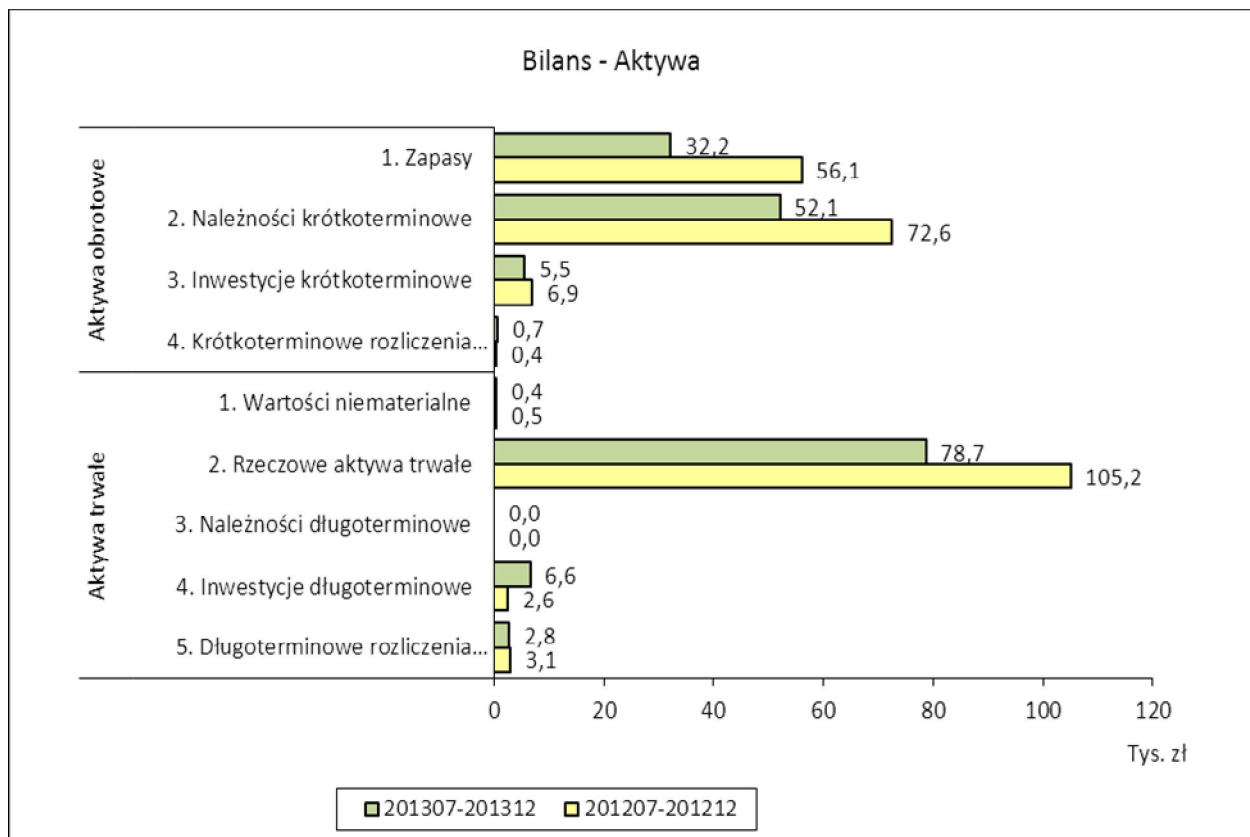


2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych ujawnionych w sprawozdaniu finansowym.

2.1. Bilans

Suma bilansowa Grupy na dzień 31.12.2013 r. zamknęła się kwotą 205.789 tys. zł, co stanowi 24,8% spadek w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2012 r. Znaczące odchylenie jest wynikiem nie ujmowania w wartościach skonsolidowanych danych Spółki Bio-Concept Gardenia, której udziały zostały sprzedane przez Bakalland S.A. w czerwcu 2013 roku.

Aktywa

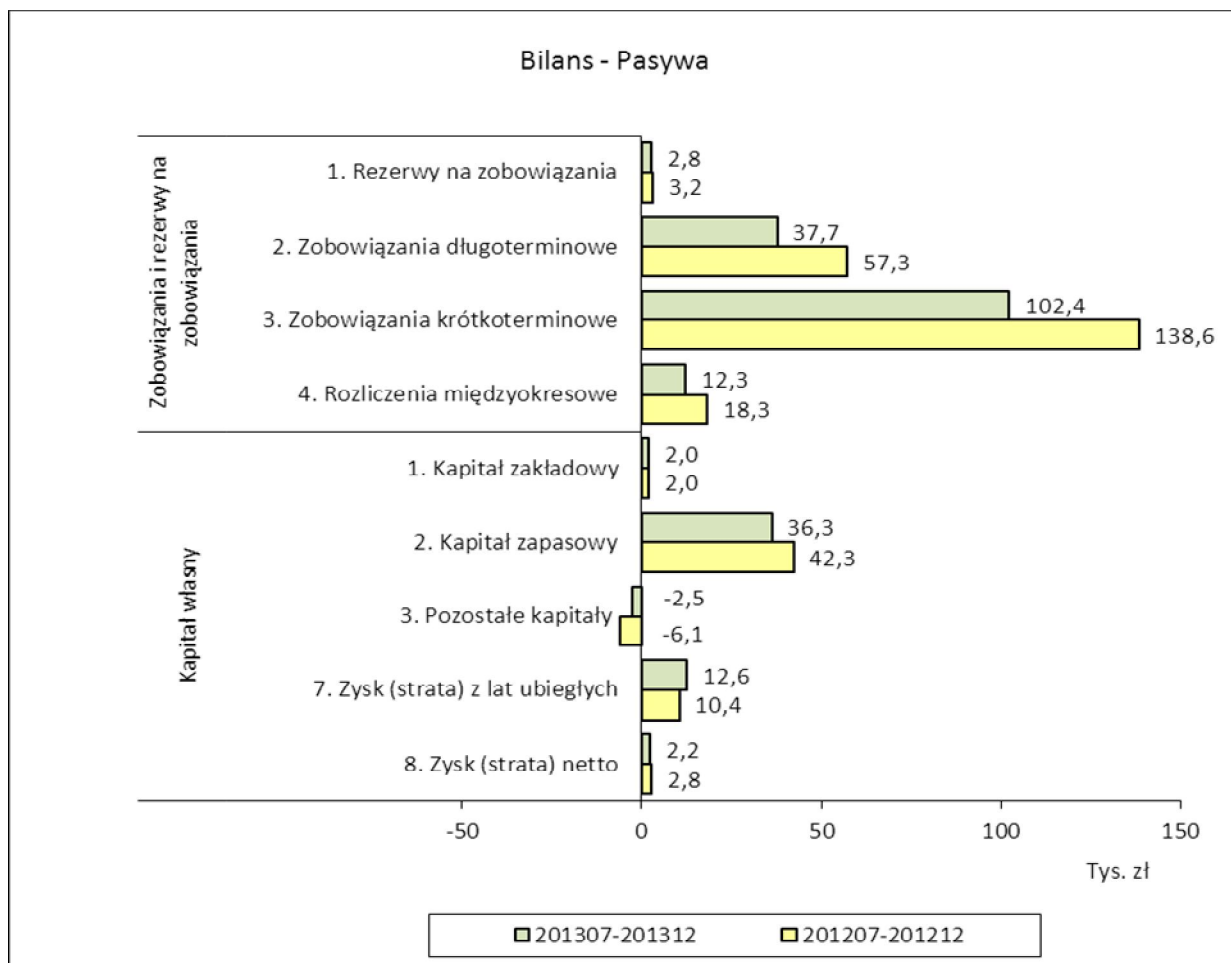


Największą pozycję po stronie aktywów stanowiły aktywa trwałe, których wartość na dzień 31.12.2013 r. wynosiła 114.837 tys. zł. Stan aktywów trwałych zmniejszył się o 16,5% w odniesieniu do stanu na koniec grudnia 2012 i stanowił 55,8% majątku Grupy ogółem. Główne odchylenie jest na rzeczowych aktywach trwałych, których wartość spadła o niemal 26% w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2012. Wartość rzeczowego majątku trwałego wyniosła 78.725 tys. zł, co stanowiło 68,6% aktywów trwałych.

Na dzień 31.12.2013 r. wartość aktywów obrotowych uległa zmniejszeniu o 33,1% w porównaniu z rokiem ubiegłym. Aktywa obrotowe stanowiły 44,2% wartości aktywów ogółem, wartościowo 90.952 tys. zł. Największym udziałem w aktywach obrotowych wyróżniały się należności, które stanowiły 57,3%, udział zapasów to 35,4% aktywów obrotowych, a inwestycji krótkoterminowych 6,1%. W zestawieniu z okresem ubiegłorocznym stan zapasów zmalał o 42,5% dając wartość 32.237 tys. zł, wartość należności krótkoterminowych uległa zmianie o 28,3% spadając do poziomu 52.071 tys. zł, a wartość inwestycji krótkoterminowych spadła o 20,0% i na koniec grudnia 2013 r. wynosiła 5.519 tys. zł. Największą pozycję inwestycji krótkoterminowych stanowiły środki pieniężne. Na dzień 31 grudnia 2013 grupa wykazała stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 3.214 tys. zł, czyli o 459,9% więcej w stosunku do stanu wykazanego na 31.12.2012 r. (wzrost o 2.640 tys. zł).

Pasywa

Do spadku wartości pasywów ogółem o 67.772 tys. zł w stosunku do wartości wykazywanych na dzień 31.12.2012, w największym stopniu przyczyniło się zmniejszenie zobowiązań i rezerw na zobowiązania.



W pozycji zobowiązań i rezerw odnotowano 28,6 procentowy spadek w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2012 r. Ich wartość na dzień bilansowy wyniosła 155.147 tys. zł. Spadek ten został spowodowany w głównej mierze przez zmniejszenie kredytów i pożyczek długo i krótkoterminowych o łączną kwotę 50.555 tys. zł (34,1% spadek w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego).

Kapitał własny Grupy Bakalland na dzień 31.12.2013 r. wynosił 50.642 tys. zł, co oznacza spadek o 5.585 tys. zł w porównaniu ze stanem na 31.12.2012 r. Na zmianę kapitałów własnych największy wpływ miało zmniejszenie kapitału zapasowego o 6.026 tys. zł (spadek pozycji o 14,2% w stosunku do stanu z 31.12.2012 r.). Kapitały własne stanowiły 24,6% pasywów ogółem.

2.2. Rachunek zysków i strat

Podobnie jak przy omawianych wartościach bilansowych, znaczące odchylenia w rachunku zysków i strat wynikają z nie ujmowania w danych skonsolidowanych, danych Spółki Bio-Concept Gardenia.

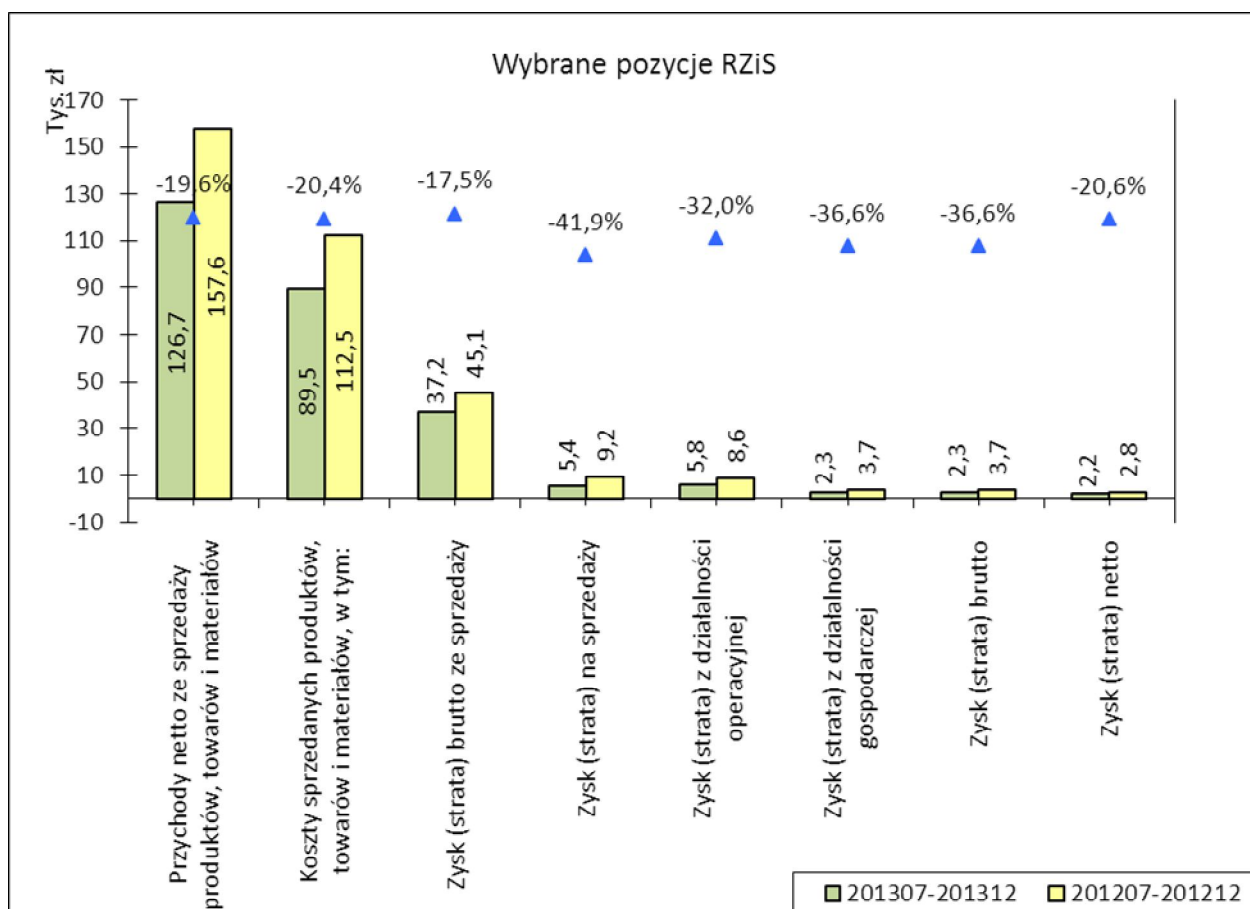
W okresie 01.07.2013 – 31.12.2013 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 126.741 tys. zł co stanowi 19,6% spadek w stosunku do przychodów ze sprzedaży osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 5.816 tys. zł i był niższy o 2.739 tys. zł w porównaniu z zyskiem operacyjnym osiągniętym w okresie 01.07.2012 – 31.12.2012 r.

Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 2.343 tys. zł, co stanowiło spadek do porównywalnego okresu ubiegłorocznego o 1.351 tys. zł.

Wynik netto za I półrocze roku obrotowego 2013/2014 zamknął się zyskiem na poziomie 2.244 tys. zł. (spadek w stosunku do roku ubiegłego o 20,6%, wartościowo o 583 tys. zł)

Procentowy spadek przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie okazał się nieznacznie wyższy niż procentowy spadek zysku brutto ze sprzedaży. Oznacza to, iż osiągane marże ze sprzedaży były na wyższym poziomie niż w roku ubiegłym. Marża % ze sprzedaży za okres 01.07.2013-31.12.2013 wyniosła 29,4%, w analogicznym okresie roku ubiegłego marża była na poziomie 28,6%.



2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Według stanu na 31 grudnia 2013 roku wartość środków pieniężnych Grupy zwiększyła się do poziomu 3.214 tys. zł wobec 403 tys. zł na koniec czerwca 2013 roku. Na wzrost wartości środków pieniężnych w okresie 01.07.2013 – 31.12.2013 r. złożyło się dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, dodatnie 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 7.199 tys. zł. W porównywalnym okresie roku ubiegłego przepływy były ujemne i stanowiły -7.783 tys. zł. Największe znaczenie dla wartości

wygenerowanych przepływów z działalności podstawowej miał wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych. Widoczny jest także wzrost stanu zapasów oraz stanu należności, co jest sytuacją normalną zważywszy na sezonową specyfikę działalności spółki. Jednak w porównaniu z rokiem ubiegłym wzrost tych pozycji jest mniejszy. W tym roku wzrost dla zapasów wyniósł 2.146 tys. zł, dla należności 21.239 tys. zł. W analogicznym okresie roku ubiegłego zwiększenie stanu zapasów było o 2.732 tys. zł, należności o 29.888 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 231 tys. zł w porównaniu do -6.763 tys. zł wygenerowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Najważniejszą pozycją były mniejsze wydatki związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych (2.517 tys. zł po stronie wydatków) oraz wpływy z tytułu udzielonych pożyczek dla jednostek powiązanych (2.600 tys. zł).

Grupa Bakalland wypracowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości -4.619 tys. zł w porównaniu do 13.052 tys. zł wygenerowanych w okresie 01.07.2012 – 31.12.2012r. Najistotniejsze pozycje mające wpływ na wielkość przepływów z działalności finansowej stanowiły spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 3.626 tys. zł oraz odsetki z tytułu obsługi zadłużenia w wysokości 1.596 tys. zł (po stronie wydatków).

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.

W okresie 01.07.2013 – 31.12.2013 r. Grupa Bakalland osiągnęła marżę brutto na sprzedaży na poziomie 29,36%, co oznacza wzrost tego wskaźnika w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,73 pp. Rentowność działalności operacyjnej ukształtowała się na nieco niższym poziomie w porównaniu z okresem 01.07.2012 – 31.12.2012 r. głównie przez wyższy udział kosztów sprzedaży w obrocie. Rentowność sprzedaży brutto i netto ukształtowały się na podobnym poziomie, bliskim 1,8%. Wynikało to z niższych niż w ubiegłym roku kosztów finansowych.

Stopa zwrotu z kapitału własnego kształtuje się na 4,43% - niewiele niższym poziomie w porównaniu z rokiem ubiegłym. Stopa zwrotu z rentowności na aktywach ogółem zamyka się na zbliżonym poziomie jak w ubiegłym roku, około 1%.

Przyglądając się wskaźnikom płynności zauważamy podobny poziom jak roku ubiegłym, co wskazuje na podobną skuteczność w zarządzaniu kapitałem obrotowym.

Wskaźnik zadłużenia ogółem kształtuje się na poziomie o 4 pp. niższym niż w okresie porównywanym i wynosi 75%. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wzrósł do poziomu 0,44% (w poprzednim roku 0,37%). Wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego również uległ poprawie i obecnie wynosi 306% co stanowi zmianę wobec stanu na koniec 31 grudnia 2012r. o 116 pp.

W bieżącym okresie obrachunkowym wskaźniki rotacji zapasów, należności oraz zobowiązań handlowych uległy poprawie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Cykl ściągальności należności skrócił się o 28 dni, wskaźnik regulowania zobowiązań zmniejszył się o 6 dni. Cykl rotacji zapasów uległ skróceniu o 18 dni co wskazuje na poprawę gospodarowania zapasami i optymalizację gospodarki magazynowej. W rezultacie długość cyklu konwersji gotówki spadła o 40 dni.

Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Wyszczególnienie	Miary	31.12.2013	31.12.2012	Algorytm liczenia
Wskaźniki rentowności				
marża brutto na sprzedaży	%	29,36%	28,63%	zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży
rentowność działalności operacyjnej	%	4,59%	5,43%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży brutto	%	1,85%	2,34%	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży netto	%	1,77%	1,79%	zysk netto / przychody ze sprzedaży
stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	4,43%	5,03%	zysk netto/ wartość kapitałów własnych
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	1,09%	1,03%	zysk netto/ wartość aktywów
Wskaźniki płynności				
bieżącej	krotność	0,89	0,98	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
szybkiej	krotność	0,57	0,58	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
natychmiastowej	krotność	0,03	0,00	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia				
zadłużenia ogółem	krotność	75%	79%	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	krotność	44%	37%	kapitał własny / majątek trwały
zadłużenia do kapitału własnego	%	306%	422%	zobowiązania ogółem / kapitał własny
Wskaźniki sprawności działania				
rotacja zapasów	dni	46	64	(stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów materiałów i produktów w okresie)*365
rotacja należności handlowych	dni	48	77	(stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie)*365
rotacja zobowiązań handlowych	dni	44	50	(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 jest 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 90.213 tys. zł, w tym krótkoterminowe 54.420 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 niniejszego sprawozdania 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.

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.

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 Spółkami.

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 31.12.2013 r. ogólne zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek od podmiotów spoza Grupy wyniosło 95.789 tys. zł, z czego kwota 59.996 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 DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 31.12.2013							
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta		
REL IBIS SP. ZO.O.	PLAC TRZECZ KRZYŻY 10/14	17 998	PLN	12 487	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1 M powiększone o marżę banku	09.2017
BGŻ S.A.	ul.Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	48 450	PLN	23 306	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M powiększone o marżę banku	12.2017

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 31.12.2013								
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	28 000	wielowalutowy	25 802	25 315 tys. PLN, 162 tys. USD (487 tys. PLN)	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR, LIBOR, EURIBOR, LIBOR, LIBOR 1 M powiększone o marżę banku	04.2014	1. Weksel in blanco, 2. Zastaw sądowy na środkach obrotowych 5 021 309 PLN oraz 2 800 000 PLN, 3. Cesja na polisie ubezpieczenia, 4. Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 79 200 tys. zł w Ośninie, 5. Zastaw na rzeczach ruchomych do kwoty 7 302 tys. zł w Ośninie (najwyższa suma zabezpieczenia wynosi 64 300 000 złotych)
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	16 500	PLN	6 746	PLN	zmienna stopa WIBOR dla depozytów O/N powiększona o marżę banku	04.2014	1. Weksel in blanco, 2. Zastaw sądowy na środkach obrotowych do kwoty 5 021 309 PLN oraz 2 800 000 PLN (do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 64 300 000 zł); 3. Cesja na polisie ubezpieczenia; 4. Hipoteka umowna łączna do kwoty 79 200 tys. zł na nieruchomości w Ośninie; 5. Zastaw na środkach trwałych do kwoty 7 302 tys. zł w Ośninie
BGŻ S.A.	ul.Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	5 000	PLN	3 126	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1M powiększone o marżę banku	04.2014	1. Weksel in blanco, 2. Zastaw rejestrowy na zapasach o wartości nie niższej od 2 400 000 PLN, 3. Cesja na polisie ubezpieczeniowej, 4. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego; 5. Przystąpienie do długu przez Bakalland 1 Sp. z o.o. S.K. oraz PIFO Eko Strefa Sp. z o.o.
BGŻ S.A.	ul.Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	48 450	PLN	10 250	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M powiększone o marżę banku	12.2017	1. Weksel in blanco, 2. Zastaw rejestrowy na udziałach "PiFo" Eko-Strefa Sp. z o.o., 3. Przystąpienie "PiFo" Eko-Strefa Sp. z o.o. do długu, 4. Hipoteka kaucyjna do kwoty 40 mln zł na nieruchomości w Łodzi należącej do spółki "PiFo" Eko Strefa Sp. z o.o., 5. Pełnomocnictwo do rachunków Bakalland SA i "PiFo" Eko-Strefa, 6. Przystąpienie do długu przez Bakalland Brands Sp. z o.o. (obecnie Bakalland 1 Sp. z o.o.sp.k.), 7. Zastaw rejestrowy na linii do produkcji płatków kukurydzyjnych Pavan należącej do "PiFo" Eko Strefa Sp. z o.o.
REL IBIS SP. Z O.O.	PLAC TRZECZ KRZYŻY 10/14	17 998	PLN	2 496	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1 M powiększone o marżę banku	09.2017	1. Weksel in blanco, 2. Zastaw rejestrowy na udziałach "PiFo" Eko-Strefa Sp. z o.o., 3. Przystąpienie "PiFo" Eko-Strefa Sp. z o.o. do długu, 4. Hipoteka kaucyjna do kwoty 40 mln zł na nieruchomości w Łodzi należącej do spółki "PiFo" Eko Strefa Sp. z o.o., 5. Pełnomocnictwo do rachunków Bakalland SA i "PiFo" Eko-Strefa, 6. Przystąpienie do długu przez Bakalland Brands Sp. z o.o. (obecnie Bakalland 1 Sp. z o.o.sp.k.), 7. Zastaw rejestrowy na linii do produkcji płatków kukurydzyjnych Pavan należącej do "PiFo" Eko Strefa Sp. z o.o.
BGŻ S.A.	ul.Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	7 000	PLN	6 000	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1M powiększone o marżę banku	04.2014	Zastaw na zapasach do kwoty nie wyższej niż 4.500.000 złotych wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej w takim zakresie; zastaw rejestrowy na akcjach stanowiących własność Wiceprezesa Zarządu Artura Ungiera; zastaw rejestrowy na znaku towarowym Bakalland (nr świadectwa ochronnego 227150) przysługującego Bakalland 1 Sp. z o.o. Sp. k.; zastaw rejestrowy na niektórych akcjach innych podmiotów stanowiących własność Emitenta; poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez członków Zarządu Pana Mariana Overlo oraz Artura Ungiera; weksel z wystawienia Emitenta poręczony przez Bakalland 1 Sp. z o.o. S.K.
BRE BANK S.A.	ul.Królewska 14 Warszawa	5 000	PLN	1 305	PLN	zmienna stopa WIBOR dla depozytów IO/N powiększona o marżę banku	04.2014	Umbrella Grupy Bakalland
BRE BANK S.A.	ul.Królewska 14 Warszawa	14 000	PLN	1	PLN	zmienna stopa WIBOR dla depozytów O/N	05.2014	Umbrella Grupy Bakalland
Bank Gospodarki Zymościcowej S.A.	ul.Puławska 15 00-515 Warszawa	5 000	PLN	3 716	PLN	zmienna stopa Wibor 1M powiększony o marżę banku	05.2014	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową 2. Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi w BGŻ S.A. 3. Hipoteka zwykła w kwocie 2 760 000 euro oraz kaucyjna do kwoty 1 380 000 euro na udziale we współwłasności do 38361/1822 części należącej do PIFO w KW nr 167052 dla nieruchomości przy ul. Tymienieckiego w Łodzi 4. Zastaw rejestrowy na automatycznych liniach do produkcji galanterii śniadaniowej o wartości nie niższej niż 10 000 000 zł (umowa o ustanowienie zastawu rejestrowego z dnia 03.07.2009 roku na kwotę 4 140 000 euro na linii do produkcji płatków kukurydzyjnych galanterii śniadaniowej firmy Pavan) 5. Cesja praw z polis ubezpieczenia majątku objętego prawnym zabezpieczeniem

Ponadto na dzień 31.12.2013 roku Emitent posiadał zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych i pożyczek otrzymanych od podmiotów powiązanych w łącznej kwocie 20 724 tys. zł, z czego żadne zobowiązanie nie jest wymagalne do końca roku obrotowego 2013/2014. Szczegółowy opis wskazanych zobowiązań został zamieszczony w dodatkowej nocie objaśniającej nr 1 do sprawozdania finansowego.



Informacje 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 pierwszym półroczu 2013/2014 roku w pozostałe przychody operacyjne rozliczona została kwota 175 tys. zł.

Ponadto Spółka otrzymała dofinansowanie z PFRON do wynagrodzeń pracowniczych. Łączna kwota dotacji otrzymanych w pierwszym półroczu 2013/2014 wyniosła 123 tys. zł.

2.8 Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach

1) 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,- tys. USD na okres jednego roku od dnia zawarcia umowy. Wypłata pożyczki odbyła się w dwóch transzach, pierwsza transza w wysokości 250.000,- tys. USD płatna w terminie siedmiu dni od daty uzyskania rejestracji Umowy w Narodowym Banku Ukrainy, a druga transza w wysokości 250.000,- tys. USD w terminie 30 dni od daty uzyskania rejestracji. 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 31 grudnia 2013 roku saldo powyższej opisywanej pożyczki wyniosło 472 tys. USD (tj. 1 423 tys. zł), w tym naliczone odsetki 24 tys. USD (tj. 79 tys. zł). Odsetki naliczone w okresie od lipca 2013 do grudnia 2013 wyniosły 2 tys. USD (tj. 7 tys. zł).

2) 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 64 939,06 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.

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

4) 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 1 Sp. z o.o. Sp.k).

5) 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.).

6) 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 1 Sp. z o.o. Sp.k.

7) Poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez członów Zarządu Pana Mariana Owerko oraz Artura Ungiera do umowy kredytowej zawartej przez Bakalland S.A. z Bankiem BGŻ S.A. o nr U/0045578254/0010/2013/1(podpisana 30.10.2013)

8) Poręczenie weksla przez Bakalland 1 Sp. zo.o. S.K do umowy kredytowej zawartej przez Bakalland S.A. z Bankiem BGŻ S.A. o nr U/0045578254/0010/2013/1(podpisana 30.10.2013)

8) Poręczenie wg prawa cywilnego spółki PIFO EKO STREFA Sp. z o.o. do umowy kredytowej zawartej przez Bakalland S.A. z Bankiem BGŻ S.A. o nr U/0045578254/0010/2013/1(podpisana 30.10.2013)

Emitent nie posiada należności warunkowych.

2.9 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym , zgodnie z planem inwestycyjnym Spółka wydała na środki trwałe ok. 2 734 tys. zł. realizując następujące inwestycje:

- zakup maszyn i urządzeń, prace modernizacyjne, na których zakup wydano kwotę 2 698 tys. zł.
- Zakup wózków widłowych – 36 tys. zł.

Planowane inwestycje :

1. BAKALLAND S.A. – zakład produkcyjny w Osinie:
Modernizacja dotychczasowych, zakup nowych maszyn i urządzeń – ok. 0,3 mln zł
2. BAKALLAND S.A.– 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 Spółka nie planuje podejmowania innych, niewymienionych powyżej istotnych inwestycji, w tym inwestycji o charakterze kapitałowym. W ramach planowanych inwestycji nie występują nakłady związane z ochroną środowiska.

2.10 Objasnienie różnic pomiędzy wynikami a publikowanymi prognozami.

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

2.12 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;

Spółka nie realizowała istotnych inwestycji w zakresie krajowych lub zagranicznych instrumentów finansowych, wartości niematerialnych lub nieruchomości. Spółka nabywała akcje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, przy czym ilość oraz wartość nabytych akcji nie spełnia w ocenie Spółki kryterium istotności. Ogólna wartość nabytych przez Spółkę akcji na dzień 31.12.2013 wynosi 4 707 tys. zł.

3. Informacje o znaczących umowach.

W okresie od 1 lipca 2013 do 31 grudnia 2013 roku zostały zawarte następujące znaczące umowy :

- 1) 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.
- 2) W dniu 31 października 2013 roku Zarząd Emitenta otrzymał podpisaną przez BGŻ S.A. umowę kredytu obrotowego w rachunku kredytowym nr U/0045578254/0010/2013/1. Umowa została zawarta na warunkach następujących:
 1. kredyt udzielony został na finansowanie bieżącej działalności Emitenta i udzielony został do kwoty 13.000.000 złotych;
 2. kredyt udzielony został na okres do dnia 22 kwietnia 2014 roku;



3. kredyt nie ma charakteru odnawialnego;
4. oprocentowanie kredytu ustalono na podstawie stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę banku;

Zabezpieczeniem udzielonego kredytu są:

1. zastaw na zapasach Emitenta do kwoty nie wyższej niż 4.500.000 złotych wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej w takim zakresie;
2. zastaw rejestrowy na akcjach Emitenta stanowiących własność Wiceprezesa Zarządu Artura Ungiera;
3. zastaw rejestrowy na znaku towarowym Bakalland (nr świadectwa ochronnego 227150) przysługującego Bakalland 1 Sp. z o. o. Sp. k.;
4. zastaw rejestrowy na niektórych akcjach innych podmiotów stanowiących własność Emitenta;
5. poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez członów Zarządu Pana Mariana Owerko oraz Artura Ungiera;
6. weksel z wystawienia Emitenta poręczony przez Bakalland 1 Sp. z o.o. S.K.

Ponadto umowa przewiduje poręczenie wg. prawa cywilnego przez spółkę zależną Emitenta tj. „Pifo” Eko-Strefa Sp. z o. o. Dodatkowo, zabezpieczenie, o którym mowa w powyższym pkt 3 ustanowione zostało również jako zabezpieczenie spłaty kredytów udzielonych przez Bank BGŻ S.A. na rzecz Emitenta, o których Emitent informował odrębnymi raportami bieżącymi (umowa nr U/0045578254/0007/2010/1 oraz umowa nr U/0045578254/0008/2011/1), zaś zabezpieczenie, o którym mowa w powyższym pkt 4 ustanowione zostało również jako zabezpieczenie spłaty kredytu udzielonego przez Bank BGŻ S.A. na rzecz Emitenta, o którym Emitent informował odrębnym raportem bieżącym (umowa nr U/0045578254/0007/2010/1). W pozostałym zakresie Umowa zawiera standardowe regulacje stosowane w umowach kredytu obrotowego w rachunku kredytowym.

Emitent poinformował o zawarciu przedmiotowej umowy raportem bieżącym z dnia 31 października 2013 roku nr 36/2013 roku.

Powołana wyżej umowa została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 19 grudnia 2013 roku podpisanym z wniosku Bakalland S.A., na podstawie którego zmniejszono finansowanie do kwoty 7.000.000 złotych pozostawiając inne warunki umowy bez zmian. Emitent poinformował o zawarciu aneksu raportem bieżącym z dnia 20 grudnia 2013 roku nr 50/2013.

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 na dzień 31 grudnia 2013 roku

Bakalland 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

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 – 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 31 grudnia 2013 roku:

Prezes Zarządu – Marian Owerko

Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek

PIFO „Eko-Strefa” 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 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: 100 %

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

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2013 roku

- Prezes Zarządu – Marian Owerko

- Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek

Emitent wskazuje, iż dnia 19 grudnia 2013 roku uzgodnił z zarządem „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. plan połączenia Emitenta ze wskazaną spółką zależną.

Szczegółowe warunki połączenia wskazane zostały w planie połączenia opublikowanym przez Emitenta oraz „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. na ich stronach internetowych w dniu 19 grudnia 2013 roku, przy czym:

- 1) Połączenie spółek następuje w trybie 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. (Spółki Przejmowanej) na Bakalland S.A. (Spółkę Przejmującą).
- 2) W związku z faktem, iż Spółka Przejmowana jest spółką zależną od Spółki Przejmującej, przy czym Spółka Przejmująca jest właścicielem wszystkich 1.847 udziałów Spółki Przejmowanej, łączenie spółek zostanie przeprowadzone w trybie uproszonym wskazanym w art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych. Z uwagi na okoliczność, iż Spółka Przejmująca jest spółką publiczną (akcje notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) stosownie do treści art. 516 § 6 w zw. z art. 516 § 1 Kodeksu spółek handlowych konieczne będzie, stosownie do treści art. 506 Kodeksu spółek handlowych, podjęcie uchwały w przedmiocie połączenia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Przejmującej.
- 3) Stosownie do treści art. 515 § 1 Kodeksu spółek handlowych połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, w związku z faktem, iż Spółka Przejmująca posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej.
- 4) Stosownie do treści art. 494 § 1 oraz art. 494 § 2 Kodeksu spółek handlowych:



- a) Spółka Przejmująca wstąpi z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej,
- b) na Spółkę Przejmującą z dniem połączenia przejdą wszelkie koncesje, licencje oraz zezwolenia, które zostały przyznane Spółce Przejmowanej.

W dniu 28 stycznia 2014 Walne Zgromadzenie Emitenta oraz Zgromadzenie Wspólników „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. podjęły uchwały o połączeniu zgodnie z założeniami wskazanymi w planie połączenia opisanym powyżej. Połączenie nie zostało zarejestrowane do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

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 31 grudnia 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

**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 31 grudnia 2013 roku

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

Wszystkie udziały wskazanej spółki zostały zbyte dnia 28 stycznia 2014 roku.

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 31 grudnia 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 31 grudnia 2013 roku:

- Dyrektor – Elena Zasławska

Ponadto Emitent w okresie sprawozdawczym 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, przy czym w okresie sprawozdawczym zbył 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 i prawne 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 31 grudnia 2012

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakalland Ukraina	0	2 488 PLN / 803 USD	0	2 USD / 8 PLN
Bakalland Brands Sp. z o.o.	5 302 5 240* 8 416**	0	6 322 371 (ods)	12
BakallandOshee Dystrybucja Sp. z o.o.	230	98	1 615	254
BioConcept Gardenia Sp. z o.o.	1	30	0	21
Bakar Sp. z o.o.	0	1 450 PLN / 468 USD 0	3 USD / 9 PLN*	0
Pifo Eko Strefa Sp. z o.o.	567 4 584*	0	1 188 48 (ods)	1 219

*pożyczka

** obligacje

Stan na 31 grudnia 2013

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakar Sp. z o.o.	0	472 USD / 1 423 PLN	0	2 USD / 7 PLN
EMP Investments Limited	10			
Bakalland 1 Sp. z o.o.				1
PIFO 1 Sp. z o.o.		21*		1 1(odsz)*
Bakalland Oshee Dystrybucja Sp. z o.o.		236	1 497	210
Bakalland 1 Sp. z o.o. Sp.K.	3 908 4 177* 12 508**	2	5 917 494 (ods)	14
Pifo Eko Strefa Sp. z o.o.	4033 *	180	808 160(odsz)	1 408

*pożyczka

** obligacje

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 Bakar.

5. Akcjonariat.

5.1 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji/udziałów emitenta na dzień 31.12.2013

- 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
- 1.132.030 akcji zwykłych na okaziciela serii E

Łącznie wszystkie akcje dają prawo 19 632 030 głosów na Walnym Zgromadzeniu

Kapitał zakładowy - 1 963 203zł.

Wartość nominalna jednej akcji - 0,10 zł.

W okresie sprawozdawczym doszło do umorzenia 338.020 akcji własnych Emitenta skupionych w ramach programu skupu akcji własnych, co stanowiło 1,69 % kapitału zakładowego. Wartość nominalna nabytych przez Spółkę akcji własnych to 33.802 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 338.020 akcji własnych i obniżeniu kapitału zakładowego. Obniżenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane /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 (dziewięćnaście 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 (dziewięćnaście milionów sześćset trzydzieści dwa tysiące trzydzieści).

5.2 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% akcji na dzień 31 grudnia 2013 roku

Z uwzględnieniem umorzenia akcji własnych, o którym mowa powyżej, 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

5.3 Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w omawianym okresie sprawozdawczym

Z uwzględnieniem obniżenia kapitału zakładowego Emitenta, o którym mowa w pkt 5.2 powyżej stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta przedstawia się następująco:

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji/głosów	Udział w kapitale zakładowym/głosy (%)
Marian Owerko	Zwykłe na ok.	1 532 573	7,81
Elżbieta Marciniak	Zwykłe na ok.	1 044 500	5,32
Artur Ungier	Zwykłe na ok.	600 000	3,06
Paweł Poruszek	Zwykłe na ok.	500 000	2,55

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

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

5.5 Posiadacze papierów wartościowych o specjalnych uprawnieniach.

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

5.6 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów Emitenta

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.

Plan opcji na akcje „Teodor”

Zgodnie z Regulaminem Planu Opcji na Akcje „Teodor” zaakceptowanym w dniu 21 maja 2010 roku 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 nabędzie prawo do objęcia akcji po ustalonej cenie, jeśli:

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

Łączna liczba akcji, które mogą zostać objęte w opisanym programie nie przekroczy 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.

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 przyznaczonych opcji ani liczba opcji przyznaczonych pracownikom innym niż członkowie Zarządu. Jedna opcja uprawnia posiadacza do objęcia jednej akcji Spółki na następujących warunkach:

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

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

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

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

Łączna liczba akcji, które mogą zostać objęte w opisanym programie nie przekroczy 588.000 akcji, co stanowi 2,9% wszystkich akcji Emitenta na dzień 30.06.2013 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/I/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.

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 ujmował koszty programu zgodnie z dokonaną wyceną przez okres trwania programu.

Na koniec okresu porównywanego 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.

5.6. Akcje własne

Stosownie do treści art. 363 § 2 Kodeksu spółek handlowych Zarząd wskazuje, iż w okresie sprawozdawczym Emitent 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.

Emitent posiadał 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 konkutowania 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 ciągły przegląd rynku zarówno pod kątem aktywności konkurencji, jak i dopasowywania swojej oferty do oczekiwań klientów i konsumentów, umacniając w ten sposób swoją pozycję rynkową i minimalizując ryzyko wynikające z konkurencji na rynku.

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 występują dodatnie różnice kursowe, co ma pozytywny wpływ na wyniki spółki, a w przypadku osłabienia się krajowej waluty w stosunku do walut obcych występują różnice ujemne, które mogą mieć negatywny wpływ na wynik finansowy. Spółka stara się minimalizować ryzyko kursowe uwzględniając analizy rynków walutowych w kalkulacjach cen oraz stosując narzędzia finansowe zabezpieczające przed ryzykiem kursowym. 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, poczynając 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 zmniejszania 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

- 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 Spółki.

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

7. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Odpowiedzialność za funkcjonujący w Spółce system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych spoczywa na Zarządzie Spółki.

BAKALLAND S.A. prowadzi system finansowo – księgowy w zintegrowanym systemie informatycznym, pozwalający rejestrować transakcje zgodnie z polityką rachunkową Spółki opartą na Ustawie o Rachunkowości. Dostęp do przedmiotowego systemu posiada wyłącznie ograniczone grono pracowników.

Dane finansowe stanowiące podstawę sprawozdań finansowych pochodzą z miesięcznej sprawozdawczości finansowej. Po zamknięciu księgowym każdego miesiąca, kierownictwo średniego i wyższego szczebla dokonuje weryfikacji wyników finansowych, zestawiając je z założeniami biznesowymi. Błędy podlegają natychmiastowej korekcie, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Kontrolą objęte są wszystkie etapy sporządzania sprawozdania finansowego. Przygotowane sprawozdanie finansowe przekazywane jest Dyrektorowi Finansowemu do wstępnej weryfikacji, a następnie przedkładane Zarządowi do zatwierdzenia.

Raporty półroczne oraz roczne podlegają badaniu przez Biegłego Rewidenta. Wyniki badania przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej, a opinia i raport z badania sprawozdania rocznego - także Walnemu Zgromadzeniu.

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

W bieżącym okresie w dniu 4 grudnia Grupa podpisała umowy z Firmą Grant Thornton Frąckowiak Spółka z o.o. SK z siedzibą w Poznaniu. Umowy podpisały firmy Bakalland 1 Sp. z o.o. SK, Pifo Eko Strefa Sp. z o.o oraz Bakalland SA.

Przedmiotem umów jest badanie jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych za okres od 1 lipca 2013 do 30 czerwca 2014 oraz przegląd jednostkowych śródrocznych sprawozdań finansowych sporządzonych za okres od 01.07.2013 roku do 31 grudnia 2013.

Przedmiotem umowy jest również badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca 2013 do 30 czerwca 2014 oraz przegląd skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 01 lipca 2013 do 31 grudnia 2013 roku.

Łączne wynagrodzenie za wyżej wymienione prace wynosi 98 500 zł



9. Oświadczenia Zarządu.

Zarząd Spółki Bakalland S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki Bakalland S.A., oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć, w tym spis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Dodatkowo Zarząd oświadcza, że biegły rewident dokonujący badania półrocznego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że spółka ta oraz biegli rewident, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Marian Owerko PREZES ZARZĄDU

Paweł Poruszek WICE PREZES ZARZĄDU

Paweł Głowniak WICE PREZES ZARZĄDU

Dariusz Masny WICE PREZES ZARZĄDU

Warszawa, dnia 28.02.2014