



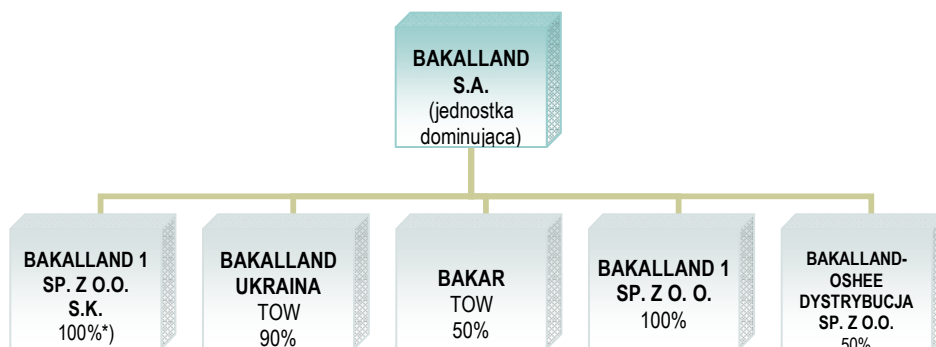
Sprawozdanie roczne
z działalności Zarządu Jednostki dominującej Grupy BAKALLAND
za okres od 01.07.2013 do 30.06.2014

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 markami PIFO i MR BREAKFAST, jak i pod markami własnymi zarówno sieci handlowych, jak i dla B2B;
 - Produktów sojowych (kotlety sojowe, pasztety sojowe, dania gotowe sojowe, tofu) pod marką ORICO jak też pod markami własnymi sieci handlowych.
2. dystrybucji
 - owoców w syropie – marka Bakalland
 - oliwa z oliwek i oliwki – marka Bakalland

Na dzień 30.06.2014 w grupie kapitałowej znajdują się następujące spółki:



*) 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.

W dniu 28 kwietnia 2014 roku na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy doszło do połączenia Emitenta ze spółką zależną „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. poprzez przejęcie przez Emitenta całości majątku spółki zależnej.



1. Informacje podstawowe

Oferta Grupy Bakalland S.A. to szeroka gama orzechów, suszonych owoców, ziaren i pestek. Ponadto w ofercie Grupy znajdują się produkty takie jak gotowe masy do ciast: masa makowa, szarlotkowa, krówkowe oraz batony zbożowe z bakaliami, musli i płatki pełnoziarniste. Dodatkową kategorią produktową znajdującą się w portfelu Grupy po połączeniu ze spółką zależną Polgrunt stanowią produkty z soi: kotlety sojowe, gulasz sojowy, flaki sojowe, tofu, pasztety sojowe. Produkty te są sprzedawane pod marką parasolową Orico, dostępną na rynku od kwietnia 2008 roku. Bakalland, główna marka Grupy wyznacza trendy w kategorii bakalii oraz oferuje konsumentom nowe formy zastosowania bazowych produktów. Wysoka świadomość marki (99% - AC Nielsen za rok 2013) dowodzi, iż działania promocyjne i marketingowe Grupy oraz wysoka jakość produktów w sposób skuteczny umacniają zaufanie klientów do marki Bakalland, a także, co równie istotne, systematycznie powiększają grono lojalnych wobec marki Bakalland klientów. W kategorii bakalii zaobserwować można trend polegający na zmianie stosunku klientów do produktów z tej kategorii. Zmiana trendu polega na tym, iż bakalie przestają być tylko niezbędnym dodatkiem do ciast, a zaczynają być traktowane również jako zdrowe przekąski. Większość asortymentu Grupy Bakalland S.A. wpisuje się w zawsze aktualny zdrowy styl życia i jest substytutem dla tradycyjnych słodkich i słonych przekąsek. Trend ten powoduje, że kategoria bakalii mimo kryzysu na wielu rynkach niezmiennie pozostaje kategorią rosnącą (+13,5% w ujęciu wartościowym oraz +3,6% w ujęciu wolumenowym dla danych rocznych Sierpień'13-Lipiec'14 wg AC Nielsen). Nowości produktowe Bakalland odpowiadają zarówno na potrzeby dotychczasowej klientki – tradycyjnej pani domu jak i nowoczesnej, posiadającej mniej czasu i bardziej wygodnej kobiety. W okresie sprawozdawczym Grupa wprowadzała na rynek następujące nowości: rozszerzenie linii batonów zbożowych z bakaliami Bakalland Ba! o nowy format mini w opakowaniach jednostkowych jak i w ofercie luz oraz nową linię musli z bakaliami pod marką Bakalland Ba!.

Grupa posiada najlepiej rozwinięty w wiodącej kategorii bakalii system dystrybucji sprzedaży, zarówno dystrybucji numerycznej (wskaźnik ten dla okresu czerwiec/lipiec 2014 wynosi 43,8% wg AC Nielsen), jak i dystrybucji ważonej (wskaźnik ten dla okresu czerwiec/lipiec 2014 wynosił 72% 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 Grupy 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 Grupie osiągnięcie skali pozwalającej na efektywne dotarcie z ofertą do szerokiego kręgu odbiorców i dalsze umacnianie pozycji rynkowej. Grupa 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. Grupa Bakalland S.A. dzięki zdywersyfikowanej sieci dystrybucji ogranicza częściowo uzależnienie się od dostaw do sieci oraz poprzez efekty skali może uzyskiwać wyższe marże na sprzedaży produktów.

Asortyment Grupy 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 ~80% wartości rynku bakalii. Przyczyną takiego stanu rzeczy jest przede wszystkim niezwykle dynamiczny rozwój sieci dyskontowych w ostatnich latach.



Grupa Bakalland S.A. prowadzi także działalność polegającą na wytwarzaniu i dystrybucji produktów z kategorii galanterii śniadaniowej (płatki ekstrudowane, płatki produkowane metoda tradycyjną, pellety, batony musli, batony z płatków śniadaniowych, crunchy, błonniki, otręby, płatki z nadzieniami) również pod naszymi markami PIFO i MR BREAKFAST jak i pod markami własnymi zarówno sieci handlowych jak i dla B2B.

Spółka Bakalland 1 Sp. z o. o. Sp. k. (poprzednio Bakalland Brands Sp. z o.o.) prowadzi działalność związaną z szeroko rozumianym wsparciem handlowym oraz 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 uprzednio aportem do Spółki Bakalland Brands Sp. z o. o.

1.1. Zasady sporządzania sprawozdania z działalności Zarządu Jednostki dominującej

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 lipca 2013 do 30 czerwca 2014 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

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

Okresem za który prezentowane są porównywalne dane finansowe jest okres od 1 lipca 2012 roku do 30 czerwca 2013 roku.

Sprawozdanie z działalności Zarządu sporządzono w oparciu o przepisy ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity, Dz. U. z 2013 r. poz. 330z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U Nr 33,poz.259 z późn. zmianami).

1.2 Organy spółki dominującej i spółek zależnych

Skład Zarządu Bakalland S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku:

- Prezes Zarządu – Marek Moczulski,
- Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek
- Wiceprezes Zarządu – Dariusz Masny
- Wiceprezes Zarządu – Paweł Głowniak

W dniu 2 października 2013 roku powołano w skład Zarządu Pana Dariusza Masnego.

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

W dniu 2 kwietnia 2014 roku, doszło do zmian w składzie Zarządu Spółki w ten sposób, iż rezygnację złożył Pan Marian Owerko, zaś do Zarządu Spółki powołany został Pan Marek Moczulski, któremu powierzono funkcję Prezesa Zarządu.



Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 23 września 2014 roku ze składu Zarządu odwołano Pana Pawła Poruszkę – Wiceprezesa Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Bakalland S.A. na dzień 30 czerwca 2014:

- Marian Owerko – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Marcin Rywin – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Evangelos Evangelou – Członek Rady Nadzorczej
- Artur Ungier – Członek Rady Nadzorczej
- Stefan Golonka – Członek Rady Nadzorczej
- Elżbieta Marciniak – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 6 czerwca 2013 roku odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Pawła Sobkova oraz powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Marka Moczulskiego oraz Pana Stefana Golonkę.

W dniu 10 grudnia 2013 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. Na tym samym Walnym Zgromadzeniu na nową kadencję powołano do Rady Nadzorczej ponadto: Pana Marka Moczulskiego, Pana Stefana Golonkę, Panią Elżbietę Marciniak, Pana Marcina Rywina oraz Pana Evangelosa Evangelou.

W dniu 2 kwietnia 2014 roku, doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej w ten sposób, iż rezygnację złożył Pan Marek Moczulski, zaś do Rady Nadzorczej Spółki powołany został Pan Marian Owerko, któremu powierzono funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 8 września 2014 roku, rezygnację z zasiadania w Radzie Nadzorczej złożył Pan Artur Ungier oraz Pani Elżbieta Marciniak, zaś w ich miejsce powołano do Rady Nadzorczej Pana Andrzeja Bartosa oraz Leszka Muzyczyszyna.

Składy Zarządów Spółek zależnych na dzień 30.06.2014 roku:

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

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

- Wiceprezes Zarządu – Marek Moczulski
- Wiceprezes Zarządu – Dariusz Masny
- Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek

BAKAR Sp. z o. o.

- Dyrektor – Elena Paśławska

BAKALLAND UKRAINA Sp. z o. o.

- Dyrektor – Siergiej Kolisniczenko

**Bakalland 1 Sp. z o. o.**

- Wiceprezes Zarządu – Marek Moczulski
- Wiceprezes Zarządu – Dariusz Masny
- Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek

Bakalland-Oshee Dystrybucja Sp. z o. o.

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

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

Jednostka dominująca w umowach o pracę z członkami Zarządu zawierała klauzule zobowiązujące Jednostkę dominującą do wypłaty na rzecz członków Zarządu, w przypadku rozwiązania umowy o pracę z przyczyn innych niż uzasadniające rozwiązanie umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, odprawy stanowiące 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 Jednostę dominującą**Wynagrodzenia brutto w tys. zł.**

Wynagrodzenia Bakalland S.A.

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2013 do 30.06.2014	Od 01.07.2012 do 30.06.2013
1	Marian Owerko	222 (1,5*)	280
2	Paweł Poruszek	217	289
3	Artur Ungier	170 (2,5*)	278
4	Dariusz Masny	74	
5	Paweł Głowniak	60	18
6	Marek Moczulski	45 (3,5*)	
7	Elżbieta Marciniak *	5	2.5
8	Stefan Golonka *	4	
9	Marcin Rywin *	3,5	2.5



10	Evangelou Evangelos *	3	1
11	Barbara Dąbrowska *	1,5	2.5
12	Krzysztof Marciniak *	0	1
13	Paweł Sobków *	0	2
	Suma	812,5	876,5

*wynagrodzenia za posiedzenia Rady Nadzorczej

W nawiasach wskazano wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej w przypadku osób, które w danym okresie pełniły funkcje zarówno w Zarządzie jak i Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej.

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

Wynagrodzenia Bakalland 1 Sp. z o.o. Sp.K.

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2013 do 30.06.2014	Od 01.07.2012 do 30.06.2013
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 30.06.2014	Od 01.07.2012 do 30.06.2013
1	Marian Owerko	268	123
2	Artur Ungier	111	71
3	Paweł Poruszek	134	73
4	Dariusz Masny	4	
	Suma	517	267

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

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2013 do 28.04.2014	Od 01.07.2012 do 30.06.2013
1	Rafał Klama		195
2	Adam Moskała		109
	Suma		304



1.5 Podstawowe zagrożenia i ryzyka:

1.5.1 Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Grupa 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.

Grupa 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.

1.5.2 Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

W ofercie Grupy 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.

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

Produkty z kategorii galanteria śniadaniowa znajdujące się w ofercie Grupy Bakalland S.A. wytwarzane z surowców dostępnych powszechnie w Polsce/Europie i tym samym ryzyka zidentyfikowane powyżej dla Grupy nie odnoszą się do tej kategorii produktów.

1.5.3 Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców

Na uzyskiwane przychody oraz wyniki Grupy bardzo duży wpływ ma współpraca z największymi sieciami handlowymi w Polsce, w tym z jednym z największych operatorów w nowoczesnym kanale dystrybucji, z którym Grupa generowała i generuje istotny poziom obrotów. Istniejące relacje z tymi klientami i ich zadowolenie ze współpracy z Grupą, 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 Grupy Bakalland S.A., przy czym Grupa podejmuje starania, aby – z uwzględnieniem jej słuszych interesów – podtrzymywać współpracę z głównymi odbiorcami kanału nowoczesnego oraz zacieśniać i rozszerzać relacje handlowe z takimi odbiorcami.



1.5.4 Ryzyko związane z sezonowością

Sprzedaż Grupy 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 Grupie zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w stosunku do średniego zapotrzebowania na kapitał obrotowy w skali roku. W okresach podwyższonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy Grupa 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 z kategorii galanteria śniadaniowa wytwarzanych i zbywanych przez Grupę Bakalland S.A. ryzyka związane z sezonowością nie mają dla tej kategorii produktów charakteru istotnego.

1.5.5 Ryzyko związane z poziomem kursu walutowego

W roku 2013/2014 sprzedaż eksportowa stanowiła około 10,5% przychodów ze sprzedaży Grupy. Symultanicznie udział surowców denominowanych w USD oraz EUR, w wartości zakupów ogółem, wynosił około 75,9%. W związku z powyższym poziom kursu walutowego ma istotny wpływ na kształtowanie się wyników finansowych Grupy 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, Grupa 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 Grupa oraz sposobów zarządzania ryzykiem zostały zawarte w dodatkowej notce objaśniającej nr 1 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1.5.6 Ryzyka zmiany cen sprzedaży

Uwzględniając ryzyka wskazane w pkt 1.5.1, 1.5.4 oraz 1.5.5 Grupa wskazuje, iż czynniki wpływające na kształtowanie się cen sprzedaży produktów Grupy 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, Grupa zmuszona 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. Grupa minimalizuje ryzyka powyższe poprzez prognozowanie zmian cen surowców oraz poprzez okresowe otrzymywanie wyższych zapasów magazynowych. W pozostałym zakresie Grupa stosuje mechanizmy zabezpieczeń jak dla ryzyk zmiany kursów walut.

1.5.7 Ryzyka kredytowe

Grupa 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.



Grupa na bieżąco monitoruje stan aktualnych zobowiązań oraz utrzymywanie wskaźników przewidzianych w umowach kredytowych, przy czym, pomimo okresowych odchyień od przyjętych w umowach wskaźników, Grupa nie przewiduje możliwości postawienia kredytów w stan wymagalności w związku z takimi okresowymi odchyleniami. Ponadto Grupa 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 Grupy przy jednoczesnym minimalizowaniu kosztów dalszych akwizycji finansowanych środkami zewnętrznymi.

1.5.8 Ryzyka związane z przepływami pieniężnymi oraz płynnością finansową

Grupa 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 Grupy. Grupa 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 Grupa rozpoczęła korzystanie z dostępnych na rynku usług factoringowych, co pozwala na natychmiastowe uzyskiwanie środków ze sprzedaży produktów z pominięciem długich terminów płatności. Niezależnie od tego Grupa stara się prowadzić politykę handlową w sposób, który skraca terminy płatności, z uwzględnieniem okoliczności rynkowych oraz potrzeb i interesów odbiorców produktów Grupy.

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 Grupę.

1.5.9 Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie stosuje polityki rachunkowości zabezpieczeń

1.5.10 Informacja o podstawowych produktach i towarach

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

Asortyment towarowy można podzielić na następujące grupy :

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

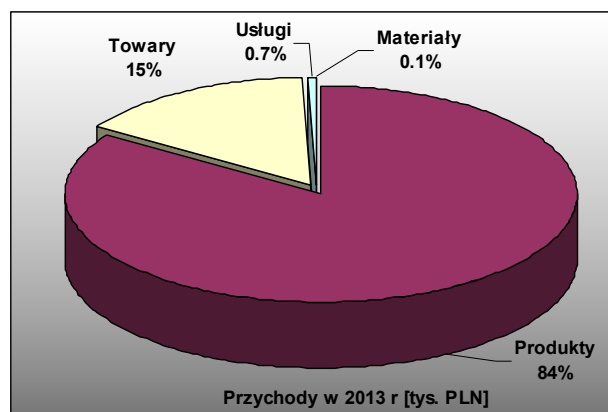
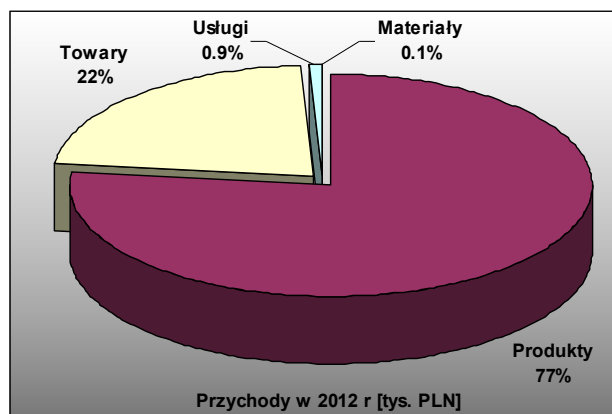
Ponadto Grupa Bakalland S.A. wytwarza i dystrybuuje produkty z kategorii galanteria śniadaniowa (płatki ekstradowane, płatki produkowane metodą tradycyjną, pellety, batony musli, batony z płatków śniadaniowych, crunchy, błonniki, otręby, płatki z nadzieniami) również pod naszymi markami PIFO i MR BREAKFAST jak i pod markami własnymi zarówno sieci handlowych jak i dla B2B.



Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów – zestawienie ilościowo wartościowe

Skonsolidowane	Przychody [tys PLN]					
	IV kwartał			Narastająco		
Rodzaj Handlowy	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Materiały	19	11	58%	265	273	103%
Produkty	30 979	34 502	111%	205 062	180 341	88%
Towary	10 221	7 293	71%	58 887	32 675	55%
Usługi	919	214	23%	2 512	1 469	59%
Suma końcowa	42 140	42 020	100%	266 726	214 758	81%

Skonsolidowane	Waga [t]					
	IV kwartał			Narastająco		
Rodzaj Handlowy	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Materiały	37	23	62%	95	88	93%
Produkty	2 868	3 560	124%	17 466	16 459	94%
Towary	2 673	595	22%	16 372	2 917	18%
Suma końcowa	5 578	4 177	75%	33 933	19 464	57%



Uwaga:

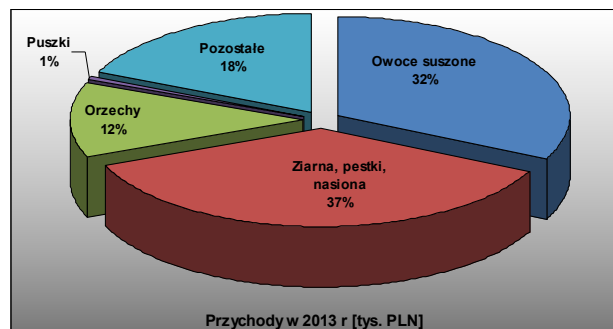
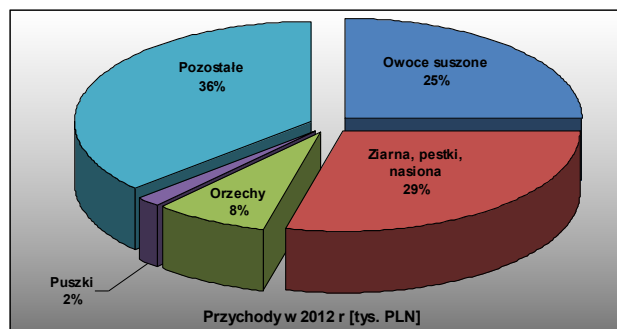
W tabelach i na wykresach dotyczących prezentacji struktury przychodów ze sprzedaży i odpowiadającym im kosztów, jako dane za rok 2012 zaprezentowano dane za okres 01.07.2012-30.06.2013, natomiast jako dane za rok 2013 dane za okres 01.07.2013-30.06.2014

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży



Skonsolidowane	% struktury				Przychody [tys PLN]					
	IV Kwartał		Narastająco		IV Kwartał			Narastająco		
Surowiec	2012	2013	2012	2013	2012	2013	%	2012	2013	%
Owoce suszone	17.55%	30.88%	24.93%	32.08%	7 398	12 977	175%	66 494	68 861	104%
Ziarna, pestki, nasiona	34.63%	40.04%	28.94%	36.83%	14 591	16 827	115%	77 187	79 053	102%
Orzechy	9.20%	14.25%	7.70%	12.06%	3 877	5 989	154%	20 541	25 890	126%
Puszki	1.84%	0.29%	1.63%	0.60%	775	123	16%	4 359	1 278	29%
Pozostałe	36.78%	14.53%	36.80%	18.43%	15 499	6 104	39%	98 145	39 547	40%
Suma końcowa	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	42 140	42 020	100%	266 726	214 628	80%

Skonsolidowane	% struktury				Waga [t]					
	IV Kwartał		Narastająco		IV Kwartał			Narastająco		
Surowiec	2012	2013	2012	2013	2012	2013	%	2012	2013	%
Owoce suszone	11.46%	26.96%	16.37%	28.29%	639	1 126	176%	5 556	5 506	99%
Ziarna, pestki, nasiona	34.84%	45.12%	26.28%	40.26%	1 943	1 885	97%	8 917	7 837	88%
Orzechy	3.51%	6.48%	2.51%	5.38%	196	271	138%	853	1 046	123%
Puszki	1.88%	0.50%	1.73%	0.90%	105	21	20%	588	175	30%
Pozostałe	48.31%	20.94%	53.10%	25.17%	2 694	875	32%	18 018	4 900	27%
Suma końcowa	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	5 578	4 177	75%	33 933	19 464	57%



W roku 2013/2014 największy udział w przychodach ze sprzedaży miały ziarna, pestki i nasiona, których udział w sprzedaży wyniósł 37% przychodów. W analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił 29%. Udział sprzedaży owoców suszonych w roku 2013/2014 wzrósł o 7 % w stosunku do porównywalnego 2012/2013 i wynosi 32%.

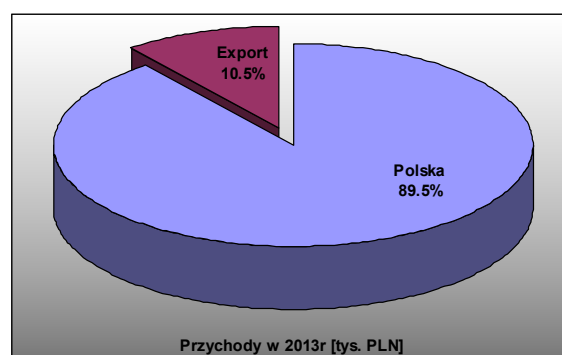
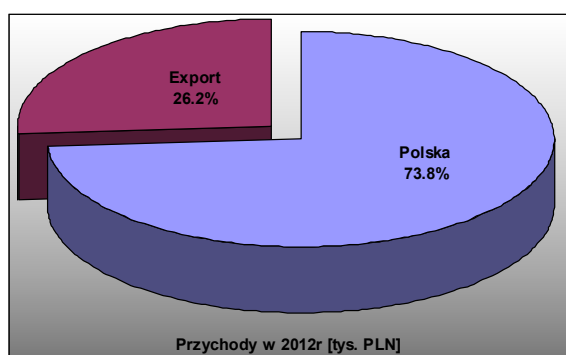
1.6 Informacja o rynkach zbytu.

Grupa koncentruje się na sprzedaży swoich produktów na rynku krajowym, na którym generowane było 73,8 % przychodów ze sprzedaży w ubiegłym okresie 2012/2013 oraz 89,5 % w bieżącym 2013/2014 roku. Sprzedaż eksportowa spadła w roku 2013/2014 o 47 mln. zł.



Skonsolidowane	Przychody [tys PLN]					
	IV kwartał			Narastająco		
Grupa	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Polska	30 479	35 392	116%	196 834	192 151	98%
Export	11 661	6 628	57%	69 892	22 607	32%
Suma	42 140	42 020	100%	266 726	214 758	81%

Skonsolidowane	Waga [t]					
	IV kwartał			Narastająco		
Grupa	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Polska	3 513	3 448	98%	18 797	16 541	88%
Export	2 065	729	35%	15 136	2 923	19%
Suma	5 578	4 177	75%	33 933	19 464	57%



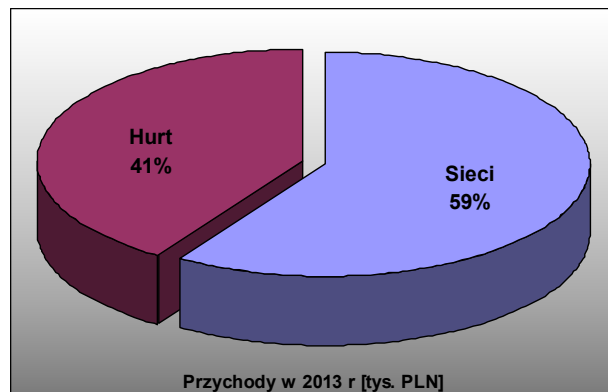
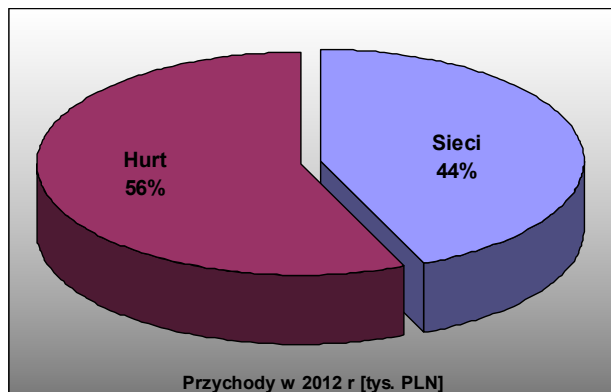
W grupie kapitałowej Bakalland wyodrębniono 2 główne segmenty branżowe (kanały dystrybucji), sieci sklepów oraz hurtownie

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

Skonsolidowane	Przychody					
	IV Kwartał			Narastająco		
Segment	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Sieci	13 699	23 762	173%	116 289	127 213	109%
Hurt	28 441	18 257	64%	150 437	87 545	58%
Razem:	42 140	42 020	100%	266 726	214 758	81%

Skonsolidowane	Koszty [tys PLN]					
	IV Kwartał			Narastająco		
Segment	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Sieci	9 482	21 370	225%	80 116	96 701	121%
Hurt	22 138	11 097	50%	112 042	59 233	53%
Razem:	31 619	32 466	103%	192 158	155 934	81%

Skonsolidowane	Waga [t]					
	IV Kwartał			Narastająco		
Segment	2012	2013	dynamika	2012	2013	dynamika
Sieci	1 409	2 190	155%	9 965	10 568	106%
Hurt	4 168	1 988	48%	23 967	8 896	37%
Razem:	5 578	4 177	75%	33 933	19 464	57%



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 10% udział w przychodach Jednostki dominującej ze sprzedaży zarówno w roku 2012/2013, jak i 2013/2014, był Jeronimo Martins. Wskazany podmiot nie jest powiązany z Grupą.

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 asortymentu śniadaniowego udział zakupów na rynkach zagranicznych jest istotnie niższy.

W okresie od 1.07.2013 do 30.06.2014 ok. 75,9 % ogólnej wartości zakupów realizowana była u dostawców zagranicznych, natomiast w roku ubiegłym ok. 51,9 %.

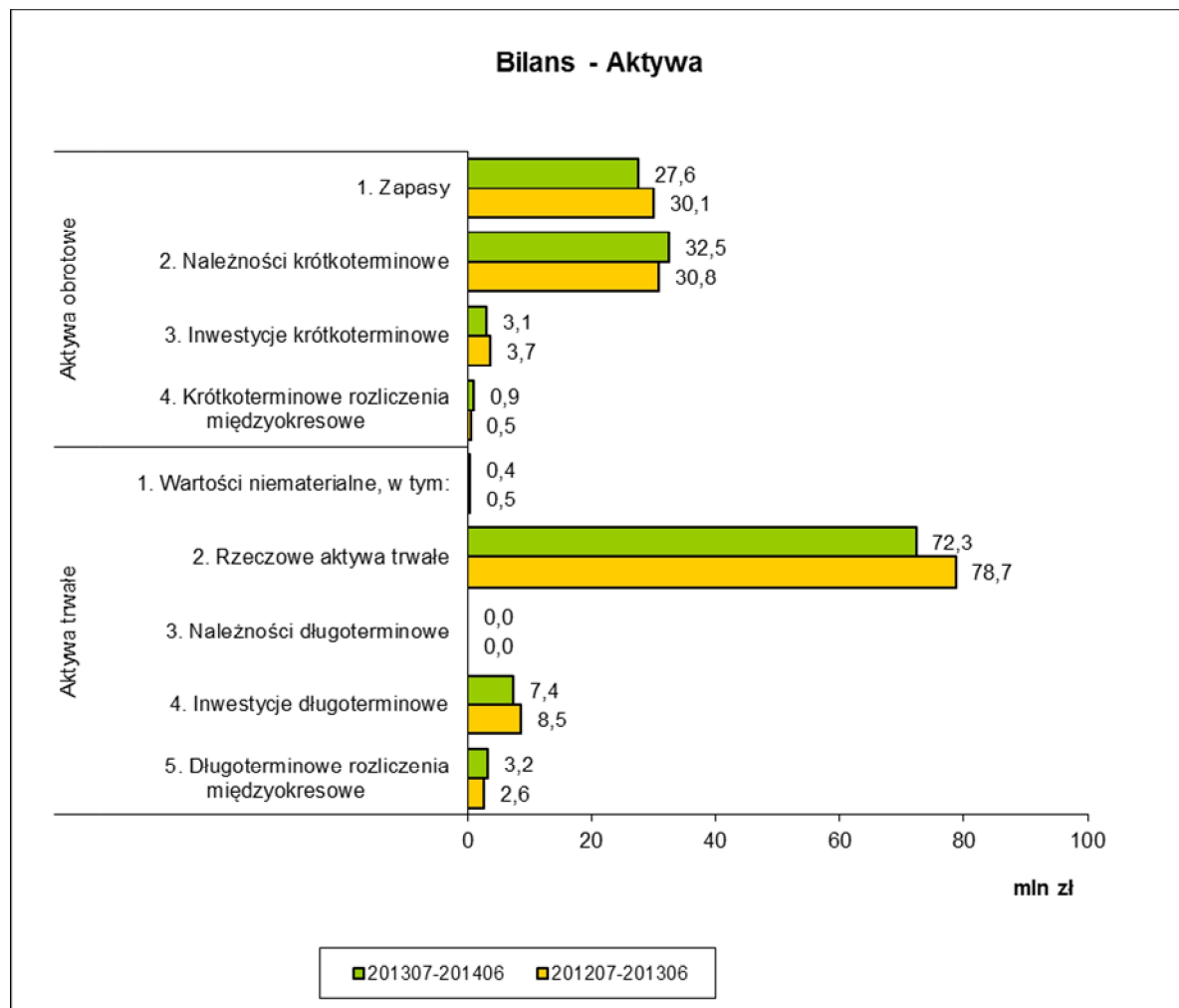
Żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% wartości zakupów ogółem. Ryzyko uzależnienia od jednego lub kilku dostawców nie występuje.

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

2.1. Bilans

Suma bilansowa Grupy na dzień 30.06.2014 r. zamknęła się kwotą 174.007 tys. zł, co stanowi 4,2% spadek w porównaniu ze stanem na dzień 30.06.2013 r.

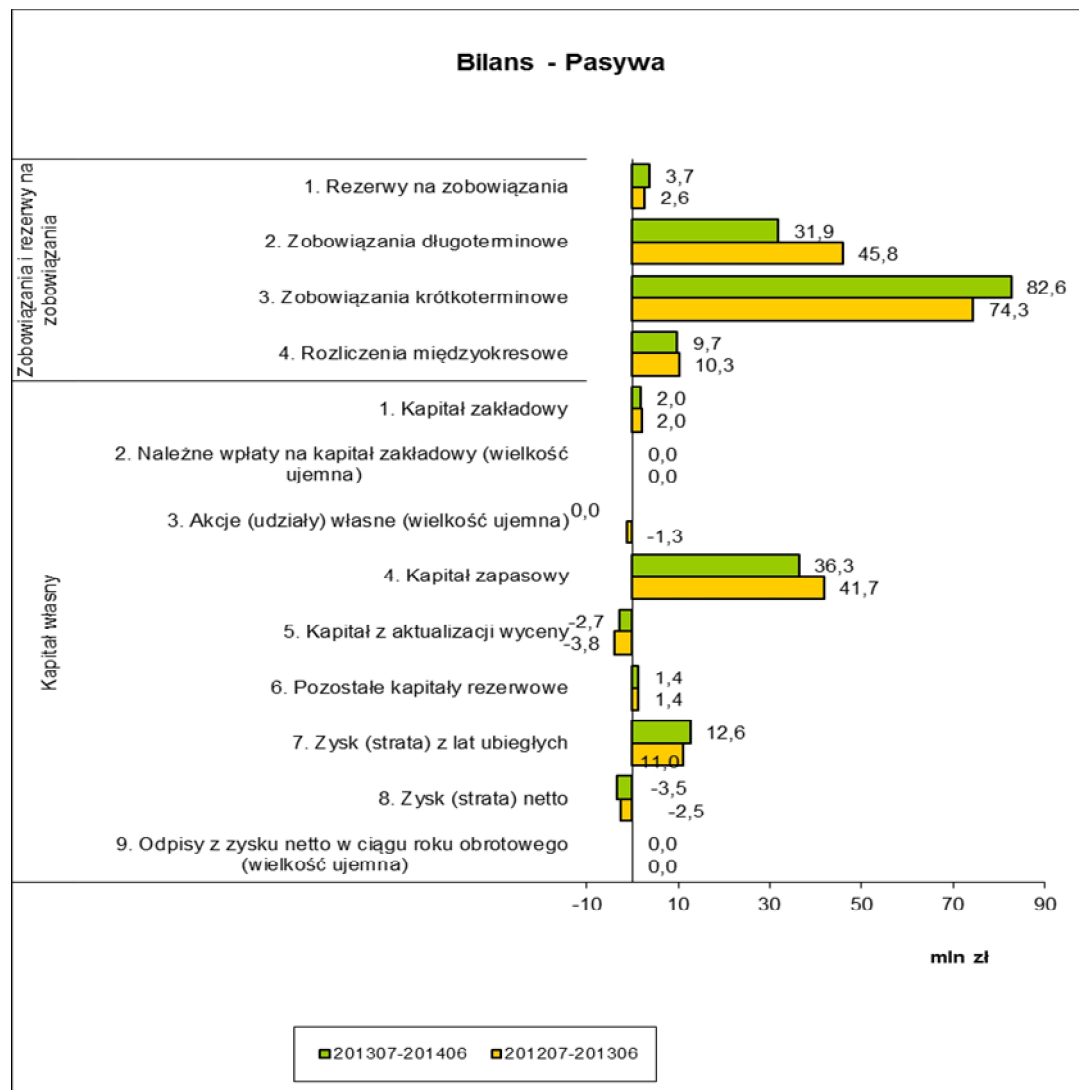
Aktywa



Największą pozycję po stronie aktywów stanowiły aktywa trwałe, których wartość na dzień 30.06.2014 r. wynosiła 109.570 tys. zł. Aktywa trwałe zmalały o 5,9% w odniesieniu do stanu na koniec czerwca 2013 i stanowiły 63,0% majątku Grupy ogółem. Na spadek aktywów trwałych przyczyniła się głównie sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych, których wartość spadła o niemal 8,1% w stosunku do analogicznego okresu roku obrotowego 2013 i wynosiły 72.314 tys. zł co stanowi 66,0% aktywów trwałych. Na dzień 30.06.2014 r. wartość aktywów obrotowych uległa zmniejszeniu o 1,0% w porównaniu do stanu na dzień 30.06.2013 r. i sięgała 64.437 tys. zł co stanowiło 37,0% wartości aktywów ogółem. Największym udziałem w aktywach obrotowych wyróżniały się należności krótkoterminowe, które stanowiły 50,4%, udział zapasów to 42,8% aktywów obrotowych, a inwestycji krótkoterminowych 4,9%. W zestawieniu z okresem porównywanym stan zapasów zmalał o 8,4% dając wartość 27.563 tys. zł, wartość należności krótkoterminowych wzrosła o 5,4% do poziomu 32.485 tys. zł., a wartość inwestycji krótkoterminowych spadła o 14,4% i na koniec czerwca 2014 r. wynosiła 3.128 tys. zł. Na 30 czerwca 2014 grupa wykazała stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 3.095 tys. zł, czyli o 668,0% więcej w stosunku do stanu wykazanego na 30.06.2013 r. (wzrost o 2.692 tys. zł).

Pasywa

Do spadku wartości pasywów ogółem w największym stopniu przyczyniło się zmniejszenie zobowiązań i rezerw na zobowiązania o 5.160 tys. zł w stosunku do wartości wykazywanych na dzień 30.06.2013 r. oraz zmniejszenie kapitałów własnych o 2.395 tys. zł w stosunku do okresu porównywalnego.



Kapitał własny Grupy Bakalland na dzień 30.06.2014 r. wynosił 46.123 tys. zł, co oznacza spadek o 2.395 tys. zł w porównaniu ze stanem na 30.06.2013 r. Stanowił on 26,5% pasywów ogółem. Na zmianę kapitałów własnych największy wpływ miało zmniejszenie kapitału zapasowego o 5.404 tys. zł (spadek pozycji o 12,9% w stosunku do stanu z 30.06.2013 r.).

W pozycji zobowiązań i rezerw odnotowano 3,9% procentowy spadek w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2013 r. Ich wartość na dzień bilansowy wyniosła 127.884 tys. zł. Największą pozycją zobowiązań i rezerw na zobowiązania Grupy stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, których udział zwiększył się do 64,6% pozycji ogółem. Wzrost ten wywołany został głównie przez zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 3.347 tys. zł (jednostki pozostałe) oraz zwiększenia zobowiązań z tytułu



kredytów i pożyczek o 3.295 tys. zł. W porównaniu ze stanem na 30.06.2013 r. stan zobowiązań krótkoterminowych wzrósł łącznie o 8.233 tys. zł, natomiast stan zobowiązań długoterminowych spadł do kwoty 31.851 tys. zł (spadek o 30,5% w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego).

2.2. Rachunek zysków i strat

W okresie 01.07.2013 – 30.06.2014 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 214.758 tys. zł co stanowi prawie 19,5% spadek w stosunku do przychodów ze sprzedaży osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

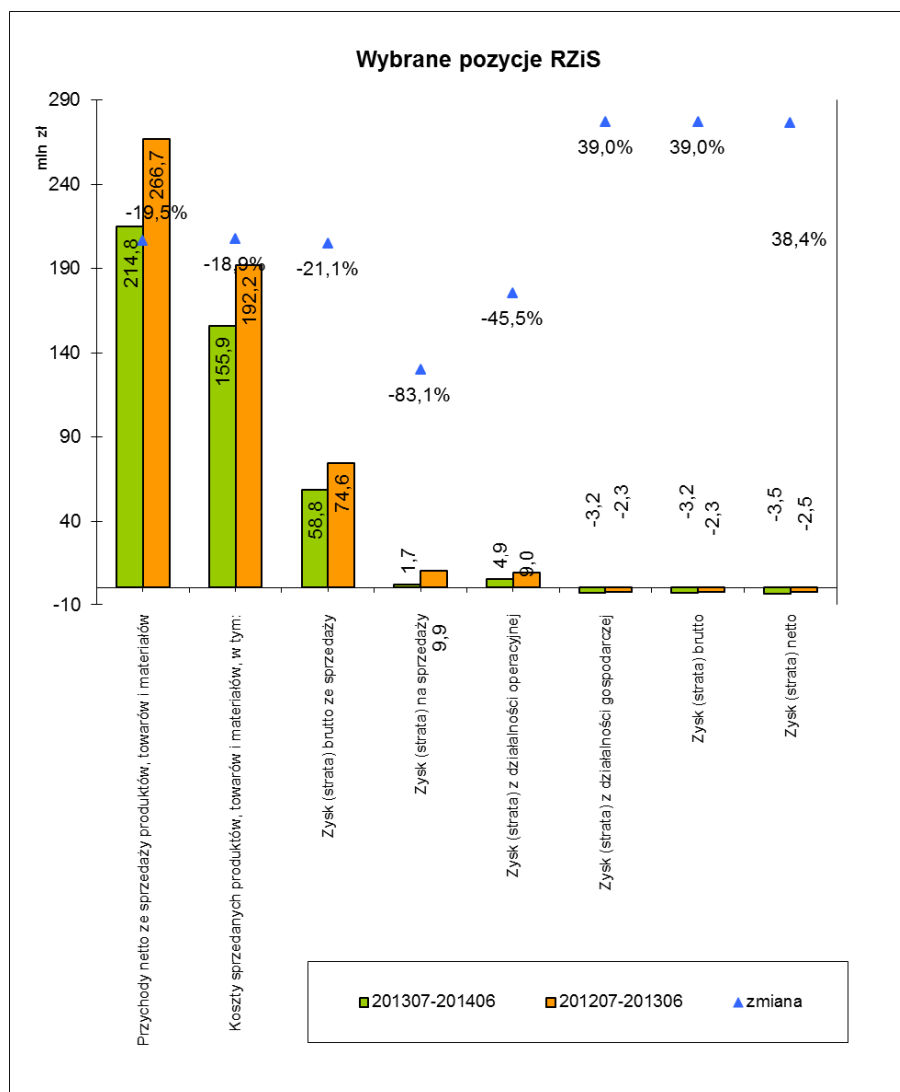
Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 4.911 tys. zł i był niższy o 4.104 tys. zł w porównaniu z zyskiem operacyjnym osiągniętym w okresie 01.07.2012 – 30.06.2013 r.

Strata na działalności gospodarczej zamknęła się kwotą 3.219 tys. zł, co stanowiło spadek w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku o 904 tys. zł. na stratę z działalności gospodarczej składają się głównie koszty obsługi zadłużenia kredytowego, pozycja kosztów finansowych z tytułu odsetek w analizowanym okresie sięga 6.406 tys. zł.

Wynik netto za rok obrotowy 2013-2014 zamknął się stratą na poziomie 3.454 tys. zł.

Procentowy spadek przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie okazała się nieznacznie niższy niż procentowy spadek zysku brutto ze sprzedaży, co oznacza, iż osiągane marże na sprzedaży utrzymują się na podobnym poziomie.

Na ujemny wynik na działalności gospodarczej wpłynęły wysokie koszty finansowe, głównie z tytułu odsetek i różnic kursowych.



2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Według stanu na 30 czerwca 2014 roku wartość środków pieniężnych spółki zwiększyła się do poziomu 3.095 tys. zł wobec 403 tys. zł na koniec czerwca 2013 roku. Na wzrost wartości środków pieniężnych w okresie 01.07.2014 – 30.06.2014 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 16.437 tys. zł. w porównaniu do 36.568 tys. zł wypracowanych w okresie 01.07.2012 – 30.06.2013r. Największe znaczenie dla wartości wygenerowanych przepływów z działalności podstawowej miała zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (w porównaniu do stanu na koniec ostatniego zakończonego okresu obrotowego, czyli 30.06.2013 r.).



Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły 4.955 tys. zł w porównaniu do -18.383 tys. zł wygenerowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Najważniejszą pozycją w tym zakresie były wydatki związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (-8.203 tys. zł), a po stronie wpływów zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (8.849 tys. zł).

Grupa Bakalland wypracowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości -18.700 tys. zł w porównaniu do -19.850 tys. zł wygenerowanych w okresie 01.07.2012 – 30.06.2013r. Najistotniejsze pozycje mające wpływ na wielkość przepływów z działalności finansowej stanowiły: spadek stanu kredytów i pożyczek w wysokości 11 051 tys. zł (jako saldo zaciągnięcia nowych kredytów oraz spłaty dotychczasowych), a także odsetki z tytułu obsługi zadłużenia kredytowego w wysokości 6.667 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.

Grupa Bakalland osiągnęła marżę brutto na sprzedaży w okresie 01.07.2013 – 30.06.2014 r. na poziomie 27,39%, co oznacza spadek tego wskaźnika w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,57 p.proc. W efekcie rentowności działalności operacyjnej ukształtowały się na niższych poziomach w porównaniu z okresem 01.07.2012 – 30.06.2013 r. głównie przez wyższe koszty surowców. Rentowność działalności gospodarczej, oraz rentowności sprzedaży brutto i netto ukształtowały się na poziomach ujemnych bliskich w przedziale od -2,29% do -1,5%, co spowodowane zostało głównie przez wysokie koszty finansowe. Stopa zwrotu z kapitału własnego ze względu na osiągniętą na koniec roku obrotowego stratę kształtuje się na poziomie ujemnym wynosząc -6,98%. Stopa zwrotu z rentowności na aktywach ogółem również zamyka się wynikiem ujemnym na poziomie -1,85% z powodu osiągniętej straty netto.

Według stanu na koniec czerwca 2014 roku wskaźnik płynności bieżącej Grupy wyniósł 0,78 w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2013 r. wynoszącym 0,88. Wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 0,45 (spadek o 0,02). Ze względu na specyfikę działalności Grupy i uwzględnienie sezonowości branży wskaźników tych nie należy oceniać w sposób standardowy. W pierwszej połowie roku obrotowego występował podwyższony poziom zapasów ze względu na sezonowość, co znajdowało swoje odbicie również po stronie zobowiązań.

Wskaźnik zadłużenia ogółem kształtuje się na poziomie niezmiennym w okresie porównywanym i wynosi 0,73. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym również utrzymał się na podobnym poziomie jak w okresie poprzednim wynosząc 0,42. Wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego wzrósł o 2p.p. obecnie wynosi 277%.

W bieżącym okresie cykl konwersji gotówki uległ niewielkiemu zwiększeniu (wzrost o 1,7 dnia) i wynosi obecnie 50,95 dni. Cykl ściągальności należności wydłużył się o 7,37 dni, a wskaźnik regulowania zobowiązań uległ wydłużeniu o 11,32 dni). Cykl rotacji zapasów wzrósł o 5,67 dni.



Podstawowe wskaźniki ekonomiczne

Wyszczególnienie	Miary	30.06.2014	30.06.2013	Algorytm liczenia
Wskaźniki rentowności				
marża brutto na sprzedaży	%	27,39%	27,96%	zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży
rentowność działalności operacyjnej	%	2,29%	3,38%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży brutto	%	-1,50%	-0,87%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży netto	%	-1,61%	-0,94%	zysk netto / przychody ze sprzedaży
stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	-6,98%	-5,14%	zysk netto/ wartość kapitałów własnych
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	-1,85%	-1,37%	zysk netto/ wartość aktywów
Wskaźniki płynności				
bieżącej	krotność	0,78	0,88	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
szybkiej	krotność	0,45	0,47	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
natychmiastowej	krotność	0,04	0,01	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia				
zadłużenia ogółem	krotność	0,73	0,73	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	krotność	0,42	0,42	kapitał własny / majątek trwały
zadłużenia do kapitału własnego	%	277%	274%	zobowiązania ogółem / kapitał własny
Wskaźniki sprawności działania				
rotacja zapasów	dni	46,85	41,18	(stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów materiałów i produktów w okresie)*365
rotacja należności handlowych	dni	38,71	31,34	(stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie)*365
rotacja zobowiązań handlowych	dni	34,61	23,29	(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 jest stabilna. Grupa, pomimo straty nie zanotowała w omawianym okresie istotnych trudności w zakresie regulowania swoich zobowiązań. Również w kolejnym roku nie powinny wystąpić w Spółce żadne problemy z wywiązywaniem się z zobowiązań. Zobowiązania z tytułu podatków i składek ZUS regulowane były w terminie.

W ocenie Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na poważne zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę i jej podmioty zależne w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd Emitenta informuje, iż do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego żaden z banków finansujących nie poinformował Emitenta ani żadnej spółki z grupy kapitałowej Emitenta o zaistnieniu warunków naruszenia umów kredytów, zamiarze zmiany warunków kredytowania (w tym wysokości marży i zabezpieczeń) ani nie zwrócił się z żądaniem natychmiastowej spłaty kredytu. Bakalland SA oraz spółki z Grupy Kapitałowej Bakalland SA wywiązują się terminowo z płatności zobowiązań z tytułu kredytów.

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

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

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

2.6 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.

W omawianym okresie nie wprowadzono żadnych zmian w zasadach zarządzania w Grupie Bakalland S.A.

2.7 Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach, dotacjach.

Na dzień 30.06.2014 r. ogólne zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek od podmiotów spoza Grupy wyniosło 86 369 tys. zł, z czego kwota 55 918 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 30.06.2014						
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta		
REL IBIS SP. ZO.O.	17 998	PLN	11 245	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1 M powiększone o marżę banku	09.2017
BGŻ S.A.	48 450	PLN	19 206	PLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M powiększone o marżę banku	12.2017

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2014						
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys. zł	waluta			
mBank	ul. Królewska 14, Warszawa	28 000	wielowalutowy	21 226	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR, LIBOR, EURIBOR, LIBOR, LIBOR 1 M powiększone o marżę banku	15.12.2014
mBank	ul. Królewska 14, Warszawa	14 000	PLN	7 289	zmienna stopa WIBOR dla depozytów O/N powiększona o marżę banku	15.12.2014
BGŻ S.A.	ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	10 000	PLN	9 777	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1 M powiększone o marżę banku	15.12.2014
BGŻ S.A.	ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	48 450	PLN	10 250	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M powiększone o marżę banku	12.2017
REL IBIS SP. Z O.O.	PLAC TRZECH KRZYŻY 10/14	17 998	PLN	2 496	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1 M powiększone o marżę banku	09.2017
mBank S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	5 000	PLN	4 880	zmienna stopa WIBOR dla depozytów O/N powiększona o marżę banku	15.12.2014

W roku obrotowym 2013/2014, jak również na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania żaden z banków finansujących nie wypowiedział Grupie Kapitałowej umowy kredytowej. Więcej informacji na temat warunków umów kredytowych oraz stanowiska Zarządu w tym zakresie zamieszczono w punkcie 2.5. niniejszego sprawozdania z działalności.



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

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

Dotacja rozliczona została w II etapach:

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

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

Otrzymana dotacja rozliczana jest w pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych nabytych i wytworzonych ze środków pochodzących z dotacji. W 2013/2014 roku obrotowym w pozostałe przychody operacyjne rozliczona została kwota 350 tys. zł.

Ponadto Spółka otrzymała dofinansowanie z PFRON do wynagrodzeń pracowniczych. Łączna kwota dotacji otrzymanych w roku 2013/2014 wyniosła 297 tys. zł.

W dniu 21 listopada 2012 roku przejęta przez Bakalland S.A. spółka PIFO Eko-Strefa Sp. z o.o. podpisała umowę o dofinansowanie projektu w ramach III Osi priorytetowej: Gospodarka, innowacyjność, przedsiębiorczość Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2007-2013.

Celem realizowanego projektu był „Wzrost konkurencyjności Spółki PIFO Eko-Strefa poprzez wdrożenie innowacyjnej technologii ekstruzji produktów śniadaniowych”.

85% całej dotacji otrzymana jest ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (dotacje wpłynęły: kwota 671.423,75 zł w dniu 08.08.2013 r. oraz 589.798,17 zł w dniu 12.02.2014 r.), a 15% współfinansowana przez budżet państwa (w dniu 08.08.2013 r. wpłynęła kwota 118.486,55 zł, a w dniu 12.02.2014 r. kwota 104.082,03 zł).

Otrzymana dotacja rozliczana jest w pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych nabytych i wytworzonych ze środków pochodzących z dotacji. W 2013/2014 roku obrotowym w pozostałe przychody operacyjne rozliczona została kwota 183 tys. zł.

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

1) W dniu 8 sierpnia 2008 roku została podpisana umowa pożyczki pomiędzy Bakalland Ukraina Sp. o.o. zwanej pożyczkobiorcą a Grupą BAKALLAND S.A. zwanej pożyczkodawcą. Zgodnie z warunkami umowy Grupa udzieliła pożyczki w wysokości 1.500.000,-USD na okres 30 miesięcy od dnia dokonania zapłaty, nie dłużej jednak niż do dnia 28 lutego 2011 roku. Za korzystanie z pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki według zmiennej stopy procentowej równej 3M Libor USD plus cztery punkty procentowe. Przedmiotowa pożyczka jest przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności spółki BAKALLAND Ukraina Sp. z o.o., przy czym środki uzyskane w ramach pożyczki umożliwią spółce BAKALLAND Ukraina Sp. z o.o. intensyfikację podejmowanych działań, w tym w szczególności działań promocyjnych oraz marketingowych. Spółka BAKALLAND Ukraina Sp. z o.o. jest jednostką zależną od BAKALLAND S.A. w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 22 Rozporządzenia z dn. 19 lutego



2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazanych przez emitentów papierów wartościowych. W dniu 17 czerwca 2011 roku podpisano aneks do umowy pożyczki, zgodnie z którym zmianie uległ termin spłaty pożyczki. Zgodnie z postanowieniami aneksu pożyczka ma zostać spłacona nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2011 roku. W dniu 1 marca 2012 roku został podpisany aneks do umowy, na podstawie którego zmienione zostały: termin spłaty pożyczki – nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz oprocentowanie pożyczki – będzie liczone na podstawie stałej stopy procentowej równej jeden punkt procentowy.

W czerwcu 2013 roku dokonano odpisu aktualizującego od powyższej pożyczki na kwotę 2 507 tys. zł, natomiast w czerwcu 2014 roku przedmiotowa pożyczka została spisana. Saldo w księgach na 30 czerwca 2014 roku wynosi 0 zł.

2) W dniu 12 kwietnia 2011 roku została podpisana umowa pożyczki zawarta pomiędzy jednostką stowarzyszoną BAKAR TOW zwanej pożyczkobiorcą a Grupą BAKALLAND S.A. zwanej pożyczkodawcą. Zgodnie z warunkami umowy Grupa udzieliła pożyczki w wysokości 500.000,-USD na okres jednego roku od dnia zawarcia umowy. Wypłata pożyczki odbyła się w dwóch transzach, pierwsza transza w wysokości 250.000,-USD płatna w terminie siedmiu dni od daty uzyskania rejestracji Umowy w Narodowym Banku Ukrainy, a druga transza w wysokości 250.000,-USD została wypłacona w dniu 17 sierpnia 2011 roku. Za korzystanie z pożyczki Pożyczkobiorca zapłaci odsetki według zmiennej stopy procentowej równej 3M LIBOR USD plus cztery punkty procentowe. Przedmiotowa pożyczka była przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności spółki BAKAR TOW. W dniu 1 marca 2012 roku został podpisany aneks do umowy, zgodnie z którym zmianie uległy: termin spłaty pożyczki – nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2014 roku oraz oprocentowanie pożyczki – będzie liczone na podstawie stałej stopy procentowej równej jeden punkt procentowy.

W czerwcu 2014 roku dokonano odpisu aktualizującego od powyższej pożyczki na kwotę 1 439 tys. zł i na dzień 30 czerwca 2014 roku saldo w księgach wynosi 0 zł.

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

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

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

6) Przystąpienie do długu do umowy kredytowej zawartej przez spółkę Bakalland S.A. z bankiem BGŻ o numerze U/0007389809/0005/2012/1 z dnia 07.12.2012 r. przez Bakalland 1 Sp. z o.o. Sp.k.

Grupa nie posiada należności warunkowych.



2.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym 2013/2014 roku Grupa dokonywała wydatków na środki trwałe zgodnie z planem inwestycyjnym.

Główne wydatki na środki trwałe obejmują poniższe inwestycje:

- zakup i modernizację maszyn i urządzeń, na których zakup wydano kwotę 4318 tys. zł
- zakup środków transportu (samochody i wózki widłowe) – 83 tys. zł.
- Prace modernizacyjne w Osinie – 284 tys. zł
- Prace modernizacyjne w Dąbrowce – 245 tys. zł
- Prace modernizacyjne w Łodzi – 646 tys. zł
- Zakup regałów magazynowych w Łodzi – 371 tys. zł.
- Pozostałe inwestycje – 23 tys. zł

Planowane inwestycje:

1. BAKALLAND S.A. – Osina:
 - Modernizacja dotychczasowych, zakup nowych maszyn i urządzeń – ok. 0,85 mln zł
2. BAKALLAND S.A. – Janów:
 - Modernizacja dotychczasowych, zakup nowych maszyn i urządzeń w Janowie – ok. 1,4 mln zł
3. BAKALLAND S.A. – Łódź:
 - Modernizacja dotychczasowych, zakup nowych maszyn i urządzeń w Janowie – ok. 2,5 mln zł
4. Pozostałe inwestycje – ok. 60 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym 2014/2015 nie są planowane inne, niewymienione powyżej istotne inwestycje, w tym inwestycje o charakterze kapitałowym. W ramach planowanych inwestycji nie występują nakłady związane z ochroną środowiska.

2.9 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami a publikowanymi prognozami.

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

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem toczyły się następujące postępowania, których wartość przedmiotu sporu przenosi 10% kapitałów własnych Emitenta:



- 1) Postępowanie przed Sądem Okręgowym w Warszawie z powództwa Bakalland S.A. przeciwko „Real,- Sp. z o. o. i Spółka” Spółce komandytowej z siedzibą w Warszawie. W ramach przedmiotowego postępowania Bakalland S.A. domaga się zapłaty kwoty około 4,8 miliona złotych (kwota główna bez odsetek) tytułem zwrotu przez pozwanego niezasadnie pobranych kwot w związku przyjęciem towaru Bakalland S.A. do sprzedaży. Bakalland S.A. za pośrednictwem jej pełnomocnika złożyła pozew w dniu 28 maja 2013 roku.
- 2) Postępowanie przed Sądem Arbitrażowym przy Krajowej Izbie Gospodarczej z powództwa Bakalland S.A. przeciwko „Real,- Sp. z o. o. i Spółka” Spółce komandytowej z siedzibą w Warszawie. W ramach przedmiotowego postępowania Bakalland S.A. domaga się zapłaty kwoty około 1,7 miliona złotych (kwota główna bez odsetek) tytułem zwrotu przez pozwanego niezasadnie pobranych kwot w związku przyjęciem towaru Bakalland S.A. do sprzedaży. Bakalland S.A. za pośrednictwem jej pełnomocnika złożyła pozew w dniu 3 lipca 2013 roku. W postępowaniu tym, po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 16 września 2014 roku zapadł wyrok, w treści którego zasądzono na rzecz Bakalland S.A. kwotę ok. 800.tys. złotych, przy czym kwota ta wraz z odsetkami wynoszącymi ok. 156 tys. złotych została w całości uiszczona przez pozwanego przed opublikowaniem niniejszego sprawozdania.

Emitent wskazuje, iż wartość przedmiotu sporu w ramach obu postępowań przekracza 10% jego kapitałów własnych ustalonych w niniejszym sprawozdaniu.

Emitent wyjaśnia, iż informacja w zakresie powyższym nie była ujawniana w poprzednich raportach okresowych z uwagi na okoliczność, iż wartość przedmiotu sporu w ramach obu postępowań nie przekraczała 10% kapitałów własnych Emitenta. Z uwagi na zmianę sposobu ustalania i tym samym wysokości kapitałów własnych w trakcie roku obrotowego Emitent podaje niniejszym powyższe informacje w sprawozdaniu rocznym. Szczegółowe informacje odnośnie zmiany kapitałów własnych wskazano min w zestawieniu zmian w kapitałach własnych niniejszego sprawozdania.

Emitent wskazuje, iż w jego ocenie roszczenia będące przedmiotem wskazanych wyżej postępowań są uzasadnione co najmniej w istotnej części, co znalazło wyraz w wykonanym przez pozwanego wyroku Sądu Arbitrażowego przy KIG i winno znaleźć odzwierciedlenie w orzeczeniu sądu powszechnego

3. Informacje o znaczących umowach.

W okresie od 1 lipca 2013 do 30 czerwca 2014 roku zostały zawarte następujące znaczące umowy:

- 1) W dniu 22 października 2013 roku Jednostka dominująca 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 Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej do kwoty nie wyższej niż 4.500.000 złotych wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej w takim zakresie;
2. zastaw rejestrowy na akcjach Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej;
5. poręczenie według prawa cywilnego udzielone przez członów Zarządu Pana Mariana Owerko oraz Artura Ungiera;
6. weksel z wystawienia Jednostki dominującej poręczony przez Bakalland 1 Sp. z o.o. S.K.

Dodatkowo, zabezpieczenie, o którym mowa w powyższym pkt 3 ustanowione zostało również jako zabezpieczenie spłaty kredytów udzielonych przez Bank BGŻ S.A. na rzecz Jednostki dominującej, o których Jednostka dominująca informowała 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 Jednostki dominującej, o którym Jednostka dominująca 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.

Jednostka dominująca poinformowała 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. Jednostka dominująca poinformował o zawarciu aneksu raportem bieżącym z dnia 20 grudnia 2013 roku nr 50/2013.

- 3) W dniu 23 kwietnia 2014 roku Jednostka dominująca otrzymała podpisane przez bank BGŻ S.A.: (1) Aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 26 października 2010 roku nr U/0045578254/0007/2010/1 zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a Spółką. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalony został na dzień 22 maja 2014 roku; (2) Aneks do umowy kredytu obrotowego w aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku kredytowym nr U/0045578254/0010/2013/1 z dnia 29 października 2013 roku zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a Spółką. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalony został na dzień 22 maja 2014 roku; (3) Aneks do umowy faktoringu wierzytelności, przedłużający okres, na jaki udzielony został limit odnawialny w ramach tej umowy do dnia 22 maja 2014 roku; (4) spółka zależna „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. otrzymała podpisany przez bank BGŻ S.A. aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 7 grudnia 2012 roku nr 0007389809/0005/2012/1 zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a podmiotem zależnym od Spółki tj. „PIFO”



Eko-Strefa Sp. z o. o. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalony został na dzień 22 maja 2014 roku.

Emitent poinformował o zawarciu aneksów raportem bieżącym z dnia 23 kwietnia 2014 roku nr 10/2014.

- 4) W dniu 28 kwietnia 2014 roku Jednostka dominująca otrzymała podpisane przez mBank S.A. (poprzednio BRE S.A.): (1) Aneks nr 15 do umowy kredytowej nr 02/176/05/Z/LI o kredyt odnawialny wielowalutowy. Na podstawie powołanego wyżej aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu i ustalony został na 30 maja 2014 roku; (2) Aneks nr 14 do umowy kredytowej nr 02/485/06/Z/VU o kredyt w rachunku bieżącym.

Jednostka dominująca poinformowała o zawarciu aneksów raportem bieżącym z dnia 28 kwietnia 2014 roku nr 12/2014.

- 5) W dniu 24 maja 2014 roku Jednostka dominująca przekazała do publicznej wiadomości opóźnioną informację poufną w przedmiocie zawarcia w dniu 14 maja 2014 roku istotnej umowy z Innova Phoenix Sarl z siedzibą w Luksemburgu („Inwestor”). Umowa dotyczy połączenia Jednostki dominującej z Innova Phoenix Sp. z o. o. („SPV”) i weszła w życie w związku z zawarciem w dniu 23 maja 2014 r. przez SPV przedwstępnej umowy sprzedaży 100% akcji Rieber Foods Polska S.A. z siedzibą we Włocławku („Delecta”) na rzecz SPV. Zgodnie z Umową połączenie Bakalland i SPV zostanie przeprowadzone w drodze łączenia przez przejęcie, tj. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, przy czym SPV będzie spółką przejmowaną a Bakalland spółką przejmującą („Połączenie”). W ramach Połączenia Bakalland wyemituje dla Inwestora 16.071.428 akcji zwykłych na okaziciela Przejęcie SPV, której majątek wyceniony został na 45 mln zł zostanie sfinansowane przy kapitałowym wsparciu Inwestora, który obejmie akcje nowej emisji Bakalland (w ramach podwyższenia kapitału) za łączną kwotę 20.000.000 zł. Ponadto, zgodnie z Umową w celu częściowego sfinansowania nabycia 100% akcji Delecta Inwestor udzieli SPV pożyczki w wysokości 55 mln złotych („Pożyczka”), której spłatę, w wyniku przeprowadzenia Połączenia, przejmie na siebie Bakalland. Szczegółowe informacje odnośnie zawartej umowy zawarte są w raporcie bieżącym Jednostki dominującej z dnia 24 maja 2014 roku nr 13/2014.

- 6) W dniu 26 maja 2014 roku Jednostka dominująca otrzymała podpisane przez BGŻ S.A.: Aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 26 października 2010 roku nr U/0045578254/0007/2010/1 zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a Spółką. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalony został na dzień 30 czerwca 2014 roku; (2) Aneks do umowy faktoringu wierzytelności, przedłużający okres, na jaki udzielony został limit odnawialny w ramach tej umowy do dnia 30 czerwca 2014 roku; (3) Aneks do Umowy kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym nr U/0045578254/0008/2011/1 z dnia 31 stycznia 2011 roku. Na podstawie przedmiotowego aneksu zmianie uległy zabezpieczenia udzielone bankowi BGŻ S.A. poprzez zniesienie zastawu rejestrowego na udziałach spółki zależnej „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. i ustanowienie w to miejsce zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy i praw w postaci maszyn i urządzeń. Zmiana zabezpieczenia wynika z połączenia Spółki ze spółką zależną „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. i tym samym unicestwieniem udziałów, na których ustanowiony był zastaw rejestrowy; (4) Aneks do Umowy do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 7 grudnia 2012 roku nr 0007389809/0005/2012/1 zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a podmiotem zależnym od Spółki tj. „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o., przy czym w związku z połączeniem „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. ze Spółką stroną umowy jest obecnie Spółka. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalony został na dzień 30 czerwca 2014 roku, przy czym postanowienia przedmiotowej umowy będą regulowane postanowieniami umowy, o której mowa w pkt 1 omawianego raportu.

Jednostka dominująca poinformowała o zawarciu aneksów raportem bieżącym z dnia 26 maja 2014 roku nr 14/2014.



- 7) W dniu 4 czerwca 2014 roku Jednostka dominująca otrzymała podpisane przez mBank S.A. (poprzednio BRE Bank S.A.): (1) Aneks nr 16 do umowy kredytowej nr 02/176/05/Z/LI o kredyt odnawialny wielowalutowy. Na podstawie powołanego wyżej aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu i ustalony został na 30 czerwca 2014 roku, a także zmianie uległ limit udzielonego kredytu, który ustalony został na 28.000.000 milionów złotych; (2) Aneks nr 15 do umowy kredytowej nr 02/485/06/Z/VU o kredyt w rachunku bieżącym. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu i ustalony został na 30 czerwca 2014 roku.

Jednostka dominująca poinformowała o zawarciu aneksów raportem bieżącym z dnia 4 czerwca 2014 roku nr 17/2014.

- 8) W dniu 24 czerwca 2014 roku Jednostka dominująca podpisała warunkową umowę sprzedaży stanowiącego własność Emitenta udziału w prawie własności nieruchomości gruntowej (wynoszącego 6.136/32.840 części), stanowiącej działkę gruntu oznaczoną numerem ewidencyjnym 80/18, położonej przy ulicy Tymienieckiego 22/24 w Łodzi, w obrębie ewidencyjnym W-25, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, XVI Wydział Ksiąg Wieczystych, prowadzi księgę wieczystą KW Nr LD1M/00262248/8 („Udział w Prawie”), przy czym: (1) Emitent, jako sprzedawca dokonał warunkowej sprzedaży Udziału w Prawie na rzecz Dellingate 4 Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie; (2) Zbycie Udziału w Prawie nastąpiło pod warunkiem, że zarządzający Łódzką Specjalną Strefą Ekonomiczną, to jest spółka pod firmą Łódzka Specjalna Strefa Ekonomiczna S.A. z siedzibą w Łodzi nie wykona prawa pierwokupu przysługującego zarządzającemu Łódzką Specjalną Strefą Ekonomiczną na podstawie art. 8 ust. 2 ustawy z dnia 20 października 1994 roku o specjalnych strefach ekonomicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2007 roku, Nr 42, poz. 274 z późn. zmianami). Warunkowe zbycie Udziału w Prawie nastąpiło na podstawie warunkowej umowy sprzedaży zawartej w dniu 24 czerwca 2014 roku; (3) Cena sprzedaży Udziału w Prawie wynosi 7.200.000,00 złotych netto i zostanie powiększona o podatek VAT w stawce 23%.

Jednostka dominująca poinformowała o zawarciu aneksów raportem bieżącym z dnia 24 czerwca 2014 roku nr 18/2014.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego zostały zawarte następujące znaczące umowy:

- 9) W dniu 2 lipca 2014 roku Jednostka dominująca otrzymała podpisane przez mBank S.A. (poprzednio BRE Bank S.A.): (1) Aneks nr 17 do umowy kredytowej nr 02/176/05/Z/LI o kredyt odnawialny wielowalutowy. Na podstawie powołanego wyżej aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu i ustalony został na 31 lipca 2014 roku; (2) Aneks nr 16 do umowy kredytowej nr 02/485/06/Z/VU o kredyt w rachunku bieżącym. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu i ustalony został na 30 lipca 2014 roku.

Jednostka dominująca poinformowała o zawarciu aneksów raportem bieżącym z dnia 2 lipca 2014 roku nr 21/2014.

- 10) W dniu 3 lipca 2014 roku Jednostka dominująca otrzymała podpisane przez BGŻ S.A.: (1) Aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 26 października 2010 roku nr U/0045578254/0007/2010/1 zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a Spółką. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalony został na dzień 31 sierpnia 2014 roku; (2) Aneks do umowy faktoringu wierzytelności, przedłużający okres, na jaki udzielony został limit odnawialny w ramach tej umowy do dnia 31 sierpnia 2014 roku; (3) Aneks do Umowy do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 7 grudnia 2012 roku nr 0007389809/0005/2012/1 zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a podmiotem zależnym od Spółki tj. „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o., przy czym w związku z połączeniem „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. ze Spółką stroną umowy jest obecnie Spółka. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ



termin spłaty kredytu, który ustalony został na dzień 31 sierpnia 2014 roku, przy czym postanowienia przedmiotowej umowy będą regulowane postanowieniami umowy, o której mowa w pkt 1 omawianego raportu.

Jednostka dominująca poinformowała o zawarciu aneksów raportem bieżącym z dnia 3 lipca 2014 roku nr 22/2014.

- 11) W dniu 25 lipca 2014 roku Jednostka dominująca otrzymała podpisane przez mBank S.A. (poprzednio BRE Bank S.A.): (1) Aneks nr 18 do umowy kredytowej nr 02/176/05/Z/LI o kredyt odnawialny wielowalutowy. Na podstawie powołanego wyżej aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu i ustalony został na 29 sierpnia 2014 roku; (2) Aneks nr 17 do umowy kredytowej nr 02/485/06/Z/VU o kredyt w rachunku bieżącym. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu i ustalony został na 28 sierpnia 2014 roku.

Jednostka dominująca poinformowała o zawarciu aneksu raportem bieżącym z dnia 28 lipca 2014 roku nr 25/2014.

- 12) W dniu 28 lipca 2014 roku Jednostka dominująca podpisała ostateczną umowę sprzedaży w wykonaniu umowy warunkowej, o której Jednostka dominująca informowała w powyższy punkcie 8). Jednostka dominująca poinformowała o zawarciu umowy ostatecznej raportem bieżącym z dnia 28 lipca 2014 roku nr 26/2014.

- 13) W dniu 25 sierpnia 2014 roku Jednostka dominująca otrzymała podpisany przez mBank S.A. (poprzednio BRE Bank S.A.) aneks nr 19 do umowy kredytowej nr 02/176/05/Z/LI o kredyt odnawialny wielowalutowy. Na podstawie powołanego wyżej aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu i ustalony został na 15 grudnia 2014 roku. Ponadto na podstawie aneksu ustalone zostały następujące limity kredytowe: 28.000.000 złotych do dnia 29 sierpnia 2014 roku; 36.000.000 złotych do dnia 15 września 2014 roku, 41.000.000 złotych do dnia 14 października 2014 roku, 48.000.000 złotych do dnia 15 grudnia 2014 roku. W związku z przedłużeniem okresu kredytowania oraz zmianą wysokości limitów kredytowych udzielone zostały nowe dodatkowe zabezpieczenia spłaty kredytu w postaci: (1) dodatkowego zastawu rejestrowego na zapasach Spółki do kwoty 4.500.000 złotych; (2) zastawu rejestrowego na słowno-graficznym znaku towarowym „Bakalland” stanowiącym własność spółki zależnej Bakalland 1 Sp. z o. o. Sp. k. (numer prawa ochronnego: 227150); (3) weksla in blanco Spółki poręczonego przez osoby fizyczne (akcjonariuszy Spółki) do kwoty 2.500.000 złotych. Powołany aneks przewiduje obowiązek wcześniejszej spłaty udzielonego kredytu w kwocie 10.000.000 złotych na wypadek pozyskania finansowania przez Spółkę w wysokości 20.000.000 złotych od funduszu Innova w związku z objęciem akcji Spółki.

Jednostka dominująca poinformowała o zawarciu aneksów raportem bieżącym z dnia 26 sierpnia 2014 roku nr 31/2014.

- 14) W dniu 27 sierpnia 2014 roku Jednostka dominująca otrzymała podpisane przez BGŻ S.A.: (1) Aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 26 października 2010 roku nr U/0045578254/0007/2010/1 zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a Spółką. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalony został na dzień 15 grudnia 2014 roku; (2) Aneks do umowy faktoringu wierzytelności, przedłużający okres, na jaki udzielony został limit odnawialny w ramach tej umowy do dnia 15 grudnia 2014 roku; (3) Aneks do Umowy do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 7 grudnia 2012 roku nr 0007389809/0005/2012/1 zawartej pomiędzy bankiem BGŻ S.A. a podmiotem zależnym od Spółki tj. „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o., przy czym w związku z połączeniem „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. ze Spółką stroną umowy jest obecnie Spółka. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu, który ustalony został na dzień 15 grudnia 2014 roku.

Jednostka dominująca poinformowała o zawarciu aneksów raportem bieżącym z dnia 27 sierpnia 2014 roku nr 32/2014.



15) W dniu 28 sierpnia 2014 roku Jednostka dominująca otrzymała podpisany przez mBank S.A. (poprzednio BRE Bank S.A.) aneks nr 18 do umowy kredytowej nr 02/485/06/Z/VU kredyt w rachunku bieżącym. Na podstawie powołanego wyżej Aneksu zmianie uległ termin spłaty kredytu i ustalony został na 15 grudnia 2014 roku.
Jednostka dominująca poinformowała o zawarciu aneksu raportem bieżącym z dnia 28 sierpnia 2014 roku nr 33/2014.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy 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.

4.1 Udziały w spółkach zależnych.

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

Siedziba : Warszawa, ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000445911

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

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

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

Skład Zarządu Bakalland 1 Sp. z o.o., komplementariusza działającego w imieniu Bakalland 1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. na dzień 30 czerwca 2014 roku:

Wiceprezes Zarządu – Marek Moczulski

Wiceprezes Zarządu – Dariusz Masny

Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek

PIFO „Eko-Strefa” Sp. z o. o. Siedziba: ul. Fabryczna 5, 00-446 Warszawa

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.



Emitent wskazuje, iż w dniu 28 kwietnia 2014 roku doszło do połączenia wskazanej spółki z Emitentem poprzez przejęcie całości jej majątku przez Emitenta.

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

Siedziba: Warszawa, ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000396240

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 100

Wartość nominalna jednego udziału: 50 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego 5.000 zł.

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 50 %

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

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2013 roku

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

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

Siedziba: Warszawa , ul. Fabryczna 5

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

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000414201

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 100

Wartość nominalna jednego udziału: 50,00 zł.

Wysokość kapitału zakładowego 5.000 zł.

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100 %

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

Skład Zarządu na dzień 30 czerwca 2014 roku:

- Wiceprezes Zarządu – Marek Moczulski
- Wiceprezes Zarządu – Dariusz Masny
- Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek

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

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

Skład organów na dzień 30 czerwca 2013 roku:



- Dyrektor – Siergiej Kolisniczenko

Bakar Sp. z o. o. z siedzibą na Ukrainie (50% udziałów)

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

Skład organów na dzień 30 czerwca 2013 roku:

- Dyrektor – Elena Zasławska

Poza udziałami i akcjami wskazanymi powyżej Grupa nie posiadała oraz nie prowadziła 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 Grupą Bakalland S.A. a spółkami podporządkowanymi oraz stan na poszczególne dni bilansowe wzajemnych należności i zobowiązań Grupy Bakalland S.A. i spółek zależnych przedstawia poniższa tabela:

Stan na 30 czerwca 2014

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakalland Ukraina Sp. z o.o.	0	0* (pożyczka w całości spisana)	0	0
Bakar Sp. z o.o.	0	1439* (472 tys. USD) (pożyczka w całości objęta odpisem aktualizującym)	0	7*(2 USD)
Bakalland 1 Sp. z o.o.		1*		2
Pifo 1 Sp. z o.o.		21*		2 1*
Bakalland Oshee Dystrybucja Sp. z o.o.		794	2100	426
Bakalland 1 Sp. z o.o./ Bakalland 1 Sp. z o.o. SK	61		900	
Heritage Films Sp. Z o.o. / Bakalland 1 Sp. z o.o. SK		2525*		73*
Emp Investments Sp. z o.o. /Bakalland 1 Sp. Z o.o. Sp.K.		5		32*
East Management Polska Sp. z o.o.	214	31	769	169
Cenatorium Sp. z o.o.				11
Pozostałe		18		

* pożyczka

** obligacje



Stan na 30 czerwca 2013

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakalland Ukraina Sp. z o.o.	0	2 349 (767 tys. USD)* (pożyczka w całości objęta odpisem aktualizującym)	0	13*
BioConcept Gardenia Sp. z o.o./ Bakalland 1 Sp. z o.o SK	2 201*	14		
Bakar Sp. z o.o.	7	1559* (470 tys. USD) 14 (4 tys. USD)	0	-2*
EMP Investments Limited	10	2 706		2 706 80* 6*
Bakalland 1 Sp. z o.o.		0,5		1
Bakalland 1 Sp. z o.o./ Bakalland 1 Sp. z o.o. SK	62		300	
Bakalland Oshee Dystrybucja Sp. z o.o.		380 10 (z Pifo)	3 256	513
Pifo 1 Sp. z o.o.		0,5 20* 19		1*
Pozostałe		20		

*pożyczka

** obligacje

*** należne wpłaty na kapitał zakładowy

Z pozostałymi jednostkami powiązanymi Grupa nie przeprowadzała transakcji na przestrzeni roku obrotowego 2013/2014.

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

5. Akcjonariat.

5.1 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Jednostki dominującej na dzień 30.06.2014

- 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 Jednostki dominującej skupionych w ramach programu skupu akcji własnych, co stanowiło 1,69 % kapitału zakładowego. Wartość nominalna nabytych przez Jednostkę



dominującą 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 Jednostki dominującej. 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 Jednostki dominującej 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).

Jednostka dominująca wskazuje, iż Walne Zgromadzenie w dniu 26 czerwca 2014 roku podjęło uchwałę o zmianie Statutu Spółki, na podstawie której dotychczasowe serie akcji A, B, C, D, E oznaczono serią A, na którą składa się 19.632.030 akcji.

5.2 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% akcji na dzień 30 czerwca 2014

Zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień 30 czerwca 2014 roku akcjonariuszami posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia poniższa tabela:

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

Jednostka dominująca wskazuje, iż stosownie do zawiadomienia otrzymanego dnia 12 sierpnia 2014 roku w dniu 8 sierpnia 2014 r. weszło w życie porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) Ustawy (dalej „Porozumienie”) pomiędzy następującymi



stronami: Innova Phoenix S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, EMP Investments Limited z siedzibą na Cyprze, Anvik Holdings Limited z siedzibą na Cyprze, Marianem Owerko, Arturem Ungierem, Pawłem Poruszką, Krzysztofem Marciniakiem, Elżbietą Marciniak, Robertem Kadłubowskim, Jadwigą Raszko vel Rzepa i Janem Owerko. Przedmiotem Porozumienia jest prowadzenie wspólnej polityki wobec Spółki, wspólne głosowanie na walnych zgromadzeniach oraz ustalenie zasad nabywania akcji Spółki przez strony Porozumienia.

W wyniku wejścia w życie Porozumienia, poszczególne strony Porozumienia nie zmieniły stanu posiadania akcji Jednostki dominującej, ale łączny udział wszystkich wymienionych wyżej stron Porozumienia w ogólnej liczbie głosów w Spółce przekroczył próg 50% ogólnej liczby głosów w Spółce. Po wejściu w życie Porozumienia, jego strony posiadają łącznie 14.448.719 akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej (poniżej Spółka), stanowiących 73,60% ogólnej liczby akcji Spółki oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, z czego:

- 1) Innova Phoenix S.à r.l. nie posiada żadnych akcji Spółki ani głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- 2) EMP Investments Limited posiada 6.348.460 akcji Spółki uprawniających do 6.348.460 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 32,34% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- 3) Anvik Holdings Limited posiada 3.249.351 akcji Spółki uprawniających do 3.249.351 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 16,55% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- 4) Marian Owerko posiada 1.532.573 akcji Spółki uprawniających do 1.532.573 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 7,81% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 5) Artur Ungier posiada 600.000 akcji Spółki uprawniających do 600.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 3,06% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 6) Paweł Poruszek posiada 500.000 akcji Spółki uprawniających do 500.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 2,55% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 7) Elżbieta Marciniak posiada 1.044.500 akcji Spółki uprawniających do 1.044.500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 5,32% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 8) Krzysztof Marciniak posiada 1.044.500 akcji Spółki uprawniających do 1.044.500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 5,32% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 9) Robert Kadłubowski posiada 92.500 akcji Spółki uprawniających do 92.500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,47% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 10) Jadwiga Raszko vel Rzepa posiada 13.695 akcji Spółki uprawniających do 13.695 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,07% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 11) Jan Owerko posiada 23.140 akcji Spółki uprawniających do 23.140 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,12% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z treścią Zawiadomienia strony Porozumienia zamierzają zwiększyć udział w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od daty Zawiadomienia w następujący sposób:

- 1) W dniu 11 sierpnia 2014 roku, w związku z przekroczeniem progu 66% ogólnej liczby głosów w Spółce, strony Porozumienia, działając łącznie jako wzywający, ogłosiły na podstawie art. 74 ust. 2 w związku z art. 87 ust. 1 pkt 6) Ustawy wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki. Przedmiotem wezwania są wszystkie akcje Spółki niebędące w



posiadaniu wzywających, to jest, 5.183.311 akcji Spółki, reprezentujące 26,40% w ogólnej liczbie głosów w Spółce. Jedynymi podmiotami nabywającymi akcje w Wezwaniu będą Innova Phoenix S.à r.l. i EMP Investments Limited.

- 2) Strony Porozumienia zamierzają poprzeć połączenie Spółki (jako spółki przejmującej) i Innova Phoenix sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jako spółki przejmowanej) w drodze łączenia przez przejęcie, tj. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (dalej „Połączenie”), w szczególności głosować za uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie zgody na plan Połączenia. Jeżeli połączenie dojdzie do skutku na warunkach zgodnych z umową transakcyjną z dnia 14 maja 2014 roku zawartą pomiędzy Innova Phoenix S.à r.l. a Spółką (opisaną w raporcie bieżącym Spółki nr 13/2004 z dnia 24 maja 2014 roku) w ramach Połączenia Spółka wyemituje dla Phoenix S.à r.l. 16.071.428 nowych akcji emisji połączeniowej Spółki.
- 3) Niezwłocznie po podjęciu uchwały walnego zgromadzenia Spółki w sprawie zgody na plan Połączenia, Innova Phoenix S.à r.l. zamierza objąć 7.142.857 akcji Spółki za cenę emisyjną 2,80 zł za jedną akcję i łączną cenę emisyjną 20.000.000 zł w zamian za wszystkie akcje, które zostaną wyemitowane w ramach kapitału docelowego Spółki.

Docelowo zamiarem stron Porozumienia jest, aby w wyniku opisanych wyżej transakcji w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia łączny udział wszystkich stron Porozumienia w ogólnej liczbie głosów w Spółce wynosił 100%.

Jednostka dominująca wskazuje, w dniu 14 października 2014 roku powziął informację o rozliczeniu wezwania, o którym mowa powyżej. Z uwzględnieniem rozliczenia wezwania udział członków porozumienia akcjonariuszy w liczbie głosów na WZ Jednostki dominującej, w tym z uwzględnieniem członków posiadających ponad 5% akcji Emitenta wynosi:

Po zmianie udziału Porozumienie w składzie wskazanym w powyższym pkt 2) zawiadomienia posiada łącznie 17.883.998 akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej stanowiących 91,10% ogólnej liczby akcji Jednostki dominującej oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej (poniżej Spółka), z czego:

- 1) Innova posiada 1.030.584 akcji Spółki uprawniających 1.030.584 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 5,25% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;
- 2) FSC posiada 8.753.155 akcji Spółki uprawniających do 8.753.155 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 44,59% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki;

zaś udział pozostałych członków Porozumienia nie uległ zmianie i wynosi odpowiednio:

- 3) Anvik Holdings Limited posiada 3.249.351 akcji Spółki uprawniających do 3.249.351 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 16,55% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 4) Marian Owerko posiada 1.532.573 akcji Spółki uprawniających do 1.532.573 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 7,81% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 5) Artur Ungier posiada 600.000 akcji Spółki uprawniających do 600.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 3,06% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 6) Paweł Poruszek posiada 500.000 akcji Spółki uprawniających do 500.000 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 2,55% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 7) Elżbieta Marciniak posiada 1.044.500 akcji Spółki uprawniających do 1.044.500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 5,32% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 8) Krzysztof Marciniak posiada 1.044.500 akcji Spółki uprawniających do 1.044.500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 5,32% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.



- 9) Robert Kadłubowski posiada 92.500 akcji Spółki uprawniających do 92.500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,47% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 10) Jadwiga Raszko vel Rzepa posiada 13.695 akcji Spółki uprawniających do 13.695 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,07% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
- 11) Jan Owerko posiada 23.140 akcji Spółki uprawniających do 23.140 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,12% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Porozumienie akcjonariusz posiada łącznie 91,10% akcji i głosów na WZ Jednostki dominującej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania.

5.3 Umowy (w tym również zawarte po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy

Na dzień sporządzenia sprawozdania umowy, które mogą wpływać na strukturę akcjonariatu są:

- 1) umowa wskazana w Pkt 3 podpunkt 3) niniejszego sprawozdania zawarta w dniu 14 maja 2014 roku z Innova Phoenix Sarl z siedzibą w Luksemburgu („Inwestor”). Umowa dotyczy połączenia Jednostki dominującej z Innova Phoenix Sp. z o. o. („SPV”) i weszła w życie w związku z zawarciem w dniu 23 maja 2014 r. przez SPV przedwstępnej umowy sprzedaży 100% akcji Rieber Foods Polska S.A. z siedzibą we Włocławku („Delecta”) na rzecz SPV. Zgodnie z Umową połączenie Bakalland i SPV zostanie przeprowadzone w drodze łączenia przez przejęcie, tj. w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, przy czym SPV będzie spółką przejmowaną a Bakalland spółką przejmującą („Połączenie”). W ramach Połączenia Bakalland wyemituje dla Inwestora 16.071.428 akcji zwykłych na okaziciela. Przejęcie SPV, której majątek wyceniony został na 45 mln zł zostanie sfinansowane przy kapitałowym wsparciu Inwestora, który obejmie akcje nowej emisji Bakalland (w ramach podwyższenia kapitału, o którym mowa poniżej) za łączną kwotę 20.000.000 zł. Ponadto, zgodnie z Umową w celu częściowego sfinansowania nabycia 100% akcji Delecta Inwestor udzieli SPV pożyczki w wysokości 55 mln złotych („Pożyczka”), której spłatę, w wyniku przeprowadzenia Połączenia, przejmie na siebie Bakalland. Szczegółowe informacje odnośnie zawartej umowy zawarte są w raporcie bieżącym Jednostki dominującej z dnia 24 maja 2014 roku nr 13/2014. nie istnieją umowy, z wyjątkiem wdrożonych programów motywacyjnych (opisanych w punkcie 5.9. poniżej), w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy;
- 2) porozumienie akcjonariuszy, o którym mowa w pkt 5.2 niniejszego sprawozdania.

5.4 Posiadacze papierów wartościowych o specjalnych uprawnieniach.

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

5.5 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów.

Brak ograniczeń w przenoszeniu praw własności papierów.

5.4 Wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji.



W okresie sprawozdawczym Jednostka dominująca nie przeprowadził żadnych dodatkowych emisji.

5.5. System kontroli programów akcji pracowniczych.

Jednostka dominująca wdrożyła trzy plany opcji przyznających pracownikom i kooperantom opcji na akcje Jednostki dominującej.

Plan opcji na akcje „Teodor”

Jednostka dominująca wskazuje, iż w ramach pierwszej, drugiej i trzeciej transzy przedmiotowego programu nie doszło do objęcia żadnej akcji.

Plan opcji na akcje „Matador”.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z opcji.

Plan opcji na akcje „Pikador”

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego żadna z uprawnionych osób nie skorzystała z opcji.

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
------------------------	-------------

Grupa ujmowała koszty programu zgodnie z dokonaną wyceną przez okres trwania programu. Do końca ostatniego roku obrotowego łącznie ujęty koszt wdrożonych programów motywacyjnych wynosił 1 379 tys. zł. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie ujęto żadnych kosztów związanych z realizacją wymienionych programów ze względu na ich niską istotność.



5.8 Akcje własne

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Grupa nie posiadała akcji własnych. W okresie sprawozdawczym Grupa posiadała 338.020 sztuk akcji własnych, o łącznej wartości nominalnej 33.802 zł, co stanowiło 1,69% kapitału zakładowego, zaś skupione akcje dawały 338.020 głosów (1,69% wszystkich głosów) na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przedmiotowe akcje zostały umorzone w związku z obniżeniem kapitału zakładowego Grupy na podstawie postanowienia właściwego sądu z dnia 6 sierpnia 2013 roku.

Grupa 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 Grupy są:

Konkurencja na rynku

Grupa 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 Grupy. Grupa prowadzi ciągle przegląd rynku zarówno pod kątem aktywności konkurencji, jak i dopasowywania swojej oferty do oczekiwań klientów i konsumentów, umacniając w ten sposób swoją pozycję rynkową i minimalizując ryzyko wynikające z konkurencji na rynku.

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

Powyższe uwagi odnoszą się również do produktów z kategorii galanteria śniadaniowa z tą modyfikacją, że marki produktów z tej kategorii są rozpoznawalne na rynku w mniejszym stopniu, a ponadto udział marek własnych w tej kategorii jest wyższy.

Kursy walutowe

Większość surowców oraz towarów oferowanych przez Grupę pochodzi z importu, podczas gdy większość sprzedaży przypada na rynek krajowy. Kontrakty importowe zawierane są najczęściej w EUR lub USD, co oznacza występowanie ryzyka kursowego, które może mieć wpływ na wyniki osiągane przez spółkę. Generalnie w przypadku umacniania się PLN w stosunku do walut obcych spółka występuje dodatnie różnice kursowe, co ma pozytywny wpływ na wyniki spółki, a w przypadku osłabienia się krajowej waluty w stosunku do walut obcych występują różnice ujemne, które mogą mieć negatywny wpływ na wynik finansowy. Grupa stara się minimalizować ryzyko kursowe uwzględniając analizy rynków walutowych w kalkulacjach cen oraz stosując narzędzia finansowe zabezpieczające przed ryzykiem kursowym. Ponadto Grupa podejmuje działania, mające na celu intensyfikację sprzedaży produktów na rynkach zagranicznych, co z jednej strony poprawiać może ogólną wartość przychodów Grupy, a z drugiej niwelować, chociażby częściowo, ryzyka zmiany kursów walutowych.



Wahania cen surowców

Większość surowców używanych do produkcji stanowią płody rolne, których ceny mogą podlegać dość dużym wahaniom nawet w krótkim okresie. Grupa 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 Grupy. 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 Grupa może poprawiać wyniki rentowności. Z uwagi na przedstawiony wyżej charakter i specyfikę nabywanych przez Grupę 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.).

Wysoka jakość produktów

Podstawowym celem Grupy 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. Grupa spełnia wymagania zarządzania jakością na poziomie certyfikatu BRC (British Retail Consortium), brytyjskiego certyfikatu bezpieczeństwa żywnościowego i uzyskuje stosowne autoryzacje na kolejne okresy. Grupa od lat stosuje się do wymagań ISO 9001:2000, który stał się powszechnie stosowanym standardem na całym świecie, co potwierdza, iż Grupa jest w stanie sprostać najwyższym wymaganiom jakościowym stawianym przed producentami żywności. Ponadto, w związku wytwarzaniem produktów pod markami własnymi odbiorców 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, Grupa kapitałowa poddawana jest 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 Grupy 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 Grupy i duże wahania pomiędzy wynikami za kolejne miesiące, ponieważ pewne koszty działalności są stałe. W niektórych miesiącach może także dochodzić do wzrostu kosztów, które Grupa ponieść musi, aby zrealizować sprzedaż na poziomie istotnie wyższym w okresie późniejszym (przygotowanie do sezonu sprzedaży) oraz wzrostu zapasów magazynowych. W celu zmniejszenia negatywnego wpływu sezonowości sprzedaży, Grupa 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.

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 Grupa 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 Grupę ewentualnych działań o charakterze zabezpieczającym w związku z nie dającymi się przewidzieć zmianami na rynkach walut i znacznymi wahaniami kursów walut. Tym samym Grupa 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 Grupa 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 Grupa wskazuje, iż powyższe mechanizmy mogą działać w sposób odwrotny.

6.1 Perspektywy dalszego rozwoju Grupa postrzega następująco:

- Wpływ na zwiększenie możliwości ekspozycyjnych produktów spowodowane wprowadzeniem nowej szaty graficznej opakowań.
- Kontynuacja procesu optymalizacji operacyjnej.
- Proces integracji z Delektą.
- R&D nowych produktów, w tym w kategorii batony zbożowe i produkty podobne
- odejście od polityki aktywnej akwizycji podmiotów trzecich na rynku na rzecz koncentracji na podstawowym przedmiocie działalności Spółki.

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



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

7. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego stanowi załącznik do sprawozdania zarządu z działalności Grupy BAKALLAND S.A. Informacje na temat głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych, zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, zasad zmiany statutu spółek z Grupy oraz sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania zamieszczono w raporcie dotyczącym stosowania zasad ładu korporacyjnego w Grupie w roku obrotowym 2013/2014.

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

W dniu 3 lipca 2012 roku spółka „Pifo” Eko-Strefa Sp. z o.o. podpisała z HLB Samowski & Wiśniewski Sp. z o.o. umowę na przegląd sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca 2011 roku do 30 czerwca 2012 roku sporządzonego dla celów konsolidacji. Wynagrodzenie audytora za wykonanie opisanych prac wyniosło 10 000 zł netto.

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

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

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

W bieżącym okresie w dniu 4 grudnia 2013 r. 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 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz przegląd jednostkowych śródrocznych sprawozdań finansowych sporządzonych za okres od 01 lipca 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

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

Łączne wynagrodzenie za wyżej wymienione prace wynosi 98 500 zł.



9. Oświadczenia Zarządu.

Zarząd Grupy Bakalland S.A. oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane 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 Grupy Bakalland S.A., oraz jej wynik finansowy, oraz że roczne sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

Marek Moczulski PREZES ZARZĄDU

Dariusz Masny WICEPREZES ZARZĄDU

Paweł Głowniak WICEPREZES ZARZĄDU

Warszawa 31.10.2014 roku