



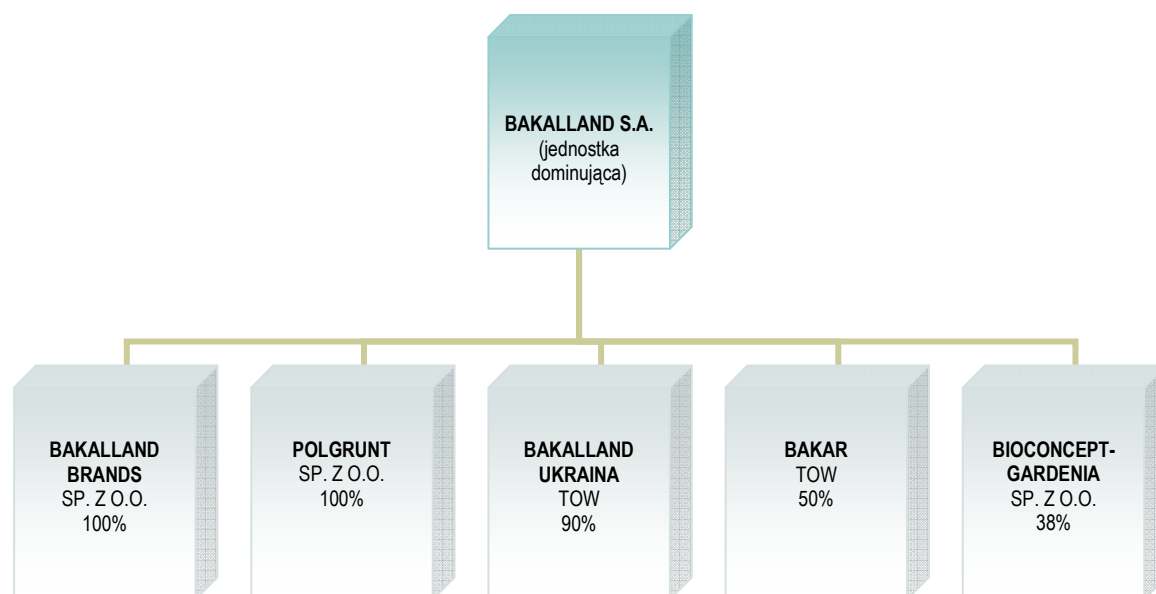
Sprawozdanie półroczne
z działalności Zarządu Grupy BAKALLAND
za okres od 01.07.2010 do 31.12.2010

Wstęp

Bakalland S.A. specjalizuje się w imporcie, konfekcjonowaniu, przerobie oraz dystrybucji szerokiej gamy bakalii, orzechów, suszonych i kandyzowanych owoców, ziaren i pestek, owoców, dodatków (w tym mas) do ciast, owoców w puszkach, oliwy oraz oliwek. Po przeprowadzonej w czerwcu 2007 roku unifikacji portfela marek spółka sprzedawała swoje produkty pod markami Bakalland w segmencie podstawowym oraz Fresco w segmencie ekonomicznym. Oprócz tego firma zajmuje się produkcją dla marek własnych największych sieci handlowych oraz sprzedają bakalii luzem.

Bakalland S.A. poza realizacją strategii opartej na wzroście organicznym rozszerza swoją działalność i rozwija się również poprzez przejęcia innych podmiotów oraz poprzez procesy konsolidacyjne w ramach grupy kapitałowej BAKALLAND.

Na dzień 31.12.2010 w grupie kapitałowej znajdują się następujące Spółki:





- 1) Dnia 10 listopada 2010 roku Emitent zbył 90 udziałów w spółce BioConcept-Gardenia Sp. z o. o. na rzecz dotychczasowego wspólnika Grażyny Siembigi-Skupińskiej w wykonaniu opcji zastrzeżonej na rzecz wspólnika. Jednocześnie Emitent oświadcza, iż nie występują inne opcje zobowiązujące Emitenta do zbycia udziałów w spółce BioConcept-Gardenia sp. z o. o.
- 2) Po zamknięciu okresu sprawozdawczego, w dniu 31 stycznia 2011 roku, Emitent nabył 2029 udziałów, czyli 99,9%, w spółce „PIFO” Eko-Strefa z siedzibą w Łodzi. Informacje o zawartej umowie przedstawione zostały w punkcie 3.1.
- 3) W skład grupy kapitałowej wchodzi również spółka Uno Tradex Bohemia s.r.o., w której Bakalland S.A. jest jedynym udziałowcem i posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym udziały te zostały objęte odpisem aktualizującym ich wartość w pełnej wysokości.

Jednostki objęte konsolidacją

Na dzień 31 grudnia 2010 roku jednostkami objętymi konsolidacją są:

- Polgrunt Sp. z o. o.
- Bakalland Brands Sp. z o. o.
- Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o.

1. Informacje podstawowe.

Oferta Bakalland S.A. to szeroka gama orzechów, suszonych owoców, pestek i ziaren. Ponadto w ofercie Spółki znajdują się produkty takie jak masa makowa, masa szarłotkowa, masy krówkowe, kutia, owoce w puszkach, oliwki, oliwa oraz produkty śniadaniowe – płatki śniadaniowe, musli, crunch oraz dżemy. Dodatkowa kategoria produktowa znajdująca się w portfolio produktów Grupy kapitałowej Bakalland, powstała po przejęciu spółki Polgrunt, są suche produkty zbożowe oraz produkty z soi: kotlety sojowe, gulasz sojowy, flaki sojowe, tofu, pasztety sojowe, majonez sojowy, mleko sojowe o różnych smakach. Produkty te są sprzedawane pod marką parasolowa Orico, dostępna 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 (85% w grupie docelowej - AC Nielsen 01/2010) dowodzi, iż działania promocyjne i marketingowe Spółki oraz wysoka jakość produktów w sposób skuteczny umacniają zaufanie klientów do marki Bakalland, a także, co równie istotne, systematycznie powiększają grono lojalnych wobec marki Bakalland klientów. W kategorii bakalii zaobserwować można trend polegający na zmianie stosunku klientów do produktów z tej kategorii, a polegający na tym, iż bakalie przestają być tylko niezbędnym dodatkiem do ciast a zaczynają być traktowane również jako zdrowe przekąski. Większość asortymentu Bakalland S.A. wpisuje się w zawsze aktualny zdrowy styl życia i jest substytutem dla tradycyjnych – bardzo często niezdrowych - przekąsek.



Spółka posiada najlepiej rozwinięty w kategorii bakalii system dystrybucji sprzedaży, zarówno dystrybucji numerycznej (wskaźnik ten dla okresu czerwiec/lipiec 2010 wynosił 43%), jak i dystrybucji ważonej (wskaźnik ten dla okresu czerwiec/lipiec wynosił 70%). Produkty Grupy kapitałowej Bakalland obecne są w większości nowoczesnych sieci handlowych, jak i w największych hurtowniach kraju. Bardzo wysoka penetracja handlu nowoczesnego produktami Spółki stanowi istotny czynnik przewagi kosztowej nad podmiotami o mniejszym udziale rynkowym. Znaczne koszty promocyjne, jakie w obecnych realiach rynkowych, musi ponieść producent wprowadzając nowy asortyment do sieci sklepów, zmniejszają możliwości konkurencji w nowoczesnym kanale sprzedaży. Pozycja podmiotu realizującego największe obroty na rynku krajowym umożliwia Spółce osiągnięcie skali pozwalającej na efektywne dotarcie z ofertą do szerokiego kręgu odbiorców i dalsze umacnianie pozycji rynkowej. Spółka dystrybuje swoje produkty w zbliżonej proporcji w nowoczesnych sieciach handlowych oraz w mniejszych hurtowniach i sieciach półhurtowych typu „cash & carry”. Jest to znacząca przewaga – niestety bardzo kosztowna – wobec wielu konkurentów, którzy w większości są obecni w sieciach handlowych, natomiast mają znacząco niższą sprzedaż w kanale tradycyjnym. Bakalland S.A. dzięki zdyspersyfikowanej sieci dystrybucji ogranicza częściowo uzależnienie się od dostaw do sieci oraz poprzez efekty skali może uzyskiwać wyższe marże na sprzedaży produktów.

Asortyment Grupy Kapitałowej Bakalland jest obecny zarówno w nowoczesnych sieciach handlowych, największych hurtowniach kraju jak i w sklepach z kanału tradycyjnego. Know-how związany z wieloletnim doświadczeniem w sprzedaży bakalii pozwolił Spółce na stworzenie najlepszej z możliwych oferty rynkowej, kierowanej do szerokiego grona odbiorców. Produkty Bakalland są dostępne nie tylko w Polsce lecz także na Ukrainie, w Wielkiej Brytanii, Austrii, Mongolii, Czechach, Rumunii.

Polgrunt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w ramach restrukturyzacji spółek zależnych w Grupie kapitałowej Bakalland, została połączona z Solger spółką z ograniczoną odpowiedzialnością. Spółka Polgrunt w okresie sprawozdawczym kontynuowała działalność w zakresie produkcji produktów sojowych (soja sucha oraz soja mokra), a także przejęła działalność spółki Solger w zakresie produkcji i dystrybucji produktów zbożowych, w tym przetworów zbożowych. Produkty wytwarzane i wprowadzane do obrotu przez Spółkę Polgrunt, jak już wyżej wskazano, funkcjonują na rynku pod wspólną marką parasolową ORICO.

Bioconcept-Gardenia Sp. z o. o. (uprzednio Gardenia Sp. z o. o.), prowadzi działalność polegającą na obrocie i przetwarzaniu tzw. „owoców miękkich”, w tym certyfikowanych ekologicznie. Przedmiotowa działalność ma charakter uzupełniający dla działalności Emitenta i łączy się z zasadniczą i podstawową działalnością Emitenta.

Spółka Bakalland Brands Sp. z o.o., prowadzi działalność związana z zarządzaniem znakami towarowymi oraz innymi prawami własności intelektualnej podmiotów z grupy kapitałowej Bakalland.



1.1. Zasady sporządzania półrocznego skonsolidowanego sprawozdania z działalności Zarządu Grupy kapitałowej Bakalland.

Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 lipca 2010 do 31 grudnia 2010 sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy Kapitałowej.

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

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

Okresem za który prezentowane są porównywalne dane finansowe jest okres od 1 lipca 2009 r. do 31 grudnia 2009 roku.

1.2 Organy spółki i spółek zależnych

Skład Zarządu BAKALLAND S.A. na dzień 31 grudnia 2010 roku:

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

W prezentowanym okresie skład Zarządu Spółki nie podlegał zmianom.

Skład Rady Nadzorczej BAKALLAND S.A. na dzień 31 grudnia 2010:

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

W prezentowanym okresie skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Skład Zarządu Spółek zależnych na dzień 31.12.2010 r.

Bakalland Brands Sp. z o. o.	Prezes Zarządu – Pan Marian Owerko
	Wiceprezes Zarządu – Pan Artur Ungier
	Wiceprezes Zarządu – Pan Paweł Poruszek
Gardenia Sp. z o.o.	Prezes Zarządu – Pani Grażyna Siembiga-Skupińska
	Wiceprezes Zarządu – Pan Bogusław Bednarz



Polgrunt Sp. z o. o.	Prezes Zarządu – Pan Marian Owerko
	Wiceprezes Zarządu – Pan Artur Ungier
	Wiceprezes Zarządu – Pan Paweł Poruszek

Bakalland Ukraina	Dyrektor – Pan Waczesław Iwanowicz Szarawarski
-------------------	--

Bakar Ukraina	Dyrektor – Pan Krzysztof Kopacz
---------------	---------------------------------

1.3 Umowy między podmiotami z Grupy kapitałowej BAKALLAND, a osobami zarządzającymi.

Zarządy poszczególnych podmiotów nie posiadają informacji na temat zawartych w omawianym okresie umów między Bakalland a osobami zarządzającymi, poza umowami o pracę.

1.4 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wpłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym lub nadzorującym Bakalland S.A. i spółki z Grupy kapitałowej Bakalland S.A.

Wynagrodzenia brutto (w tys. złotych)

Wynagrodzenia Bakalland S.A.

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2010 do 31.12.2010	Od 01.07.2009 do 31.12.2009
1.	Marian Owerko	241	207
2.	Artur Ungier	198	175
3.	Elżbieta Marciniak *	1	1
4.	Krzysztof Marciniak *	7	7
5.	Paweł Poruszek	161	147
6.	Barbara Dąbrowska *	1	1
7.	Evangelou Evangelos *	0.5	1
8.	Paweł Sobków	0.5	1
	Suma	610	540

* wynagrodzenia za posiedzenia Rady Nadzorczej Bakalland SA

Wynagrodzenia Polgrunt Sp. z o.o.

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2010 do 31.12.2010	Od 01.07.2009 do 31.12.2009
1	Józef Olejniczak (Polgrunt)	100	72
	Suma	100	72



Wynagrodzenia Bakalland Brands Sp. z o.o.

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2010 do 31.12.2010	Od 01.07.2009 do 31.12.2009
1	Marian Owerko	164	37
2	Artur Ungier	101	29
3	Paweł Poruszek	73	28
	Suma	338	94

Wynagrodzenia Bioconcept Gardenia Sp. z o.o.

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2010 do 31.12.2010	Od 01.07.2009 do 31.12.2009
1	Grażyna Skupińska (Gardenia)	63	63
2	Bednarz Bogusław (Gardenia)	60	0
3	Grzegorz Stefański (Gardenia)	0	43
	Suma	123	106

W przypadku, gdy w powyższych tabelach nie wskazano danej osoby pomimo pełnienia przez nią funkcji w organie podmiotu z Grupy kapitałowej Bakalland, oznacza to, iż dana osoba nie otrzymała wynagrodzenia w okresie sprawozdawczym.

Emitent oraz Spółka Bakalland Brands Sp. z o.o. zależne zawarły z Członkami Zarządu umowy przewidujące wypłatę odpraw w wysokości 9-cio miesięcznego wynagrodzenia w przypadku rozwiązania stosunku, na podstawie którego wypłacane jest wynagrodzenie na rzecz danego Członka Zarządu.

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

Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców.

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

Bakalland S.A. zabezpieczyła się przed czynnikiem ryzyka wskazanym powyżej dokonanie zakupów większości surowców przed zmianami cen walut, wobec czego obecne wahania kursów walut nie stanowią istotnego ryzyka finansowego. Kontrakty długoterminowe w zakresie większości surowców nie przekraczają pokrycia zapotrzebowań rynku do końca grudnia 2010 roku. Powyższe będzie miało zastosowanie również do BioConcept-Gardenia Sp. z o.o. z uwagi na rynek, na którym działa przedmiotowa Spółka, w szczególności w związku z nieprzewidywalnością rozmiarów zbiorów, a co za tym idzie kształtowanie się ceny produktów.



W pozostałych Spółkach Grupy kapitałowej ryzyka w zakresie podaży i zmiany cen surowców są pomijalne ze względu na szersze możliwości w zakresie nabywania surowca (Polgrunt).

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców.

W ofercie Bakalland S.A. znajdują się produkty pochodzące od krajowych i zagranicznych producentów, jak również firm handlowych operujących na rynku bakalii. Nie można wykluczyć, że w przyszłości nastąpi czasowe wstrzymanie dostaw lub zerwanie relacji z którymś z dostawców Spółki, np. w przypadku konfliktów lub działań wojennych, co może spowodować wzrost kosztów związanych z zakupem towarów u innego dostawcy, wpływać negatywnie na działalność Spółki i jej wyniki finansowe. Dyrektor ds. Zakupów ogranicza to ryzyko poprzez realizację polityki zaopatrzenia opierającej się na stałej współpracy, z co najmniej dwoma dostawcami danego rodzaju bakalii.

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

Analogicznymi założeniami w zakresie polityki zakupowej, celem eliminacji ryzyka uzależnienia się od jednego lub grupy dostawców, kieruje się Spółka Polgrunt.

Spółka BioConcept-Gardenia dokonuje zakupów od licznej grupy podmiotów i nie zachodzi ryzyko uzależnienia głównych dostawców.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców.

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

Ryzyko związane z sezonowością.

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

Powyższe ryzyka, z uwagi na charakter produktów (owoce miękkie) dotyczą również Spółki Gardenia, przy czym ryzyka związane są z cyklami produkcyjnymi owoców oraz zapotrzebowaniem na owoce zebrane lub przetworzone.



Ryzyko związane z poziomem kursu walutowego.

W omawianym okresie sprzedaż eksportowa w Grupie Bakalland stanowiła ok. 12,5 % przychodów ze sprzedaży. Z kolei import w tym okresie stanowił ok. 58,5 % udziału w zakupach surowca. W związku z powyższym poziom kursu walutowego ma istotny wpływ na kształtowanie się wyników finansowych. Bakalland S.A. wskazuje, iż znaczne osłabienie wartości złotówki wobec innych walut (w tym w szczególności wobec USD i EUR) powoduje wzrost ceny zakupu surowca i musi przekładać się potencjalnie na wzrost cen produktów finalnych. Spółka podejmuje działania zmierzające do eliminacji konsekwencji osłabienia złotego, w tym poprzez realizację zakupów surowców w większych transzach.

1.6 Informacja o podstawowych produktach i towarach.

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

Asortyment towarowy można podzielić na następujące grupy:

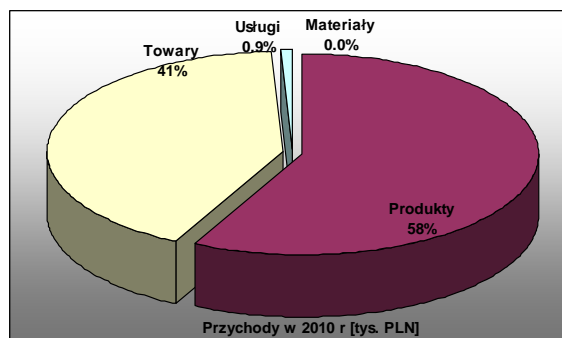
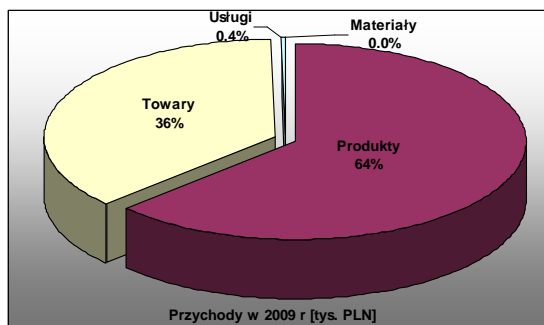
- produkty Marki Bakalland które obejmują najwyższej jakości orzechy , suszone owoce, ziarna i pestki , owoce w puszkach, oliwki, masa makowa;
- produkty marki „Fresco”
- marki własne sieci handlowych

*Na potrzeby prezentacji danych w tabelach i na wykresach zawartych w punkcie 1.6. jako lata obrotowe 2008/2009 i 2009/2010 przyjęto oznaczenia odpowiednio: rok 2009 i 2010.

Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów – zestawienie ilościowo wartościowe.

	Przychody					
	II Kwartał			Narastająco		
	2009	2010	%	2009	2010	%
Materiały	4	2	38%	5	10	221%
Produkty	48 704	62 405	128%	67 482	80 780	120%
Towary	23 700	27 791	117%	39 017	58 181	149%
Usługi	278	651	234%	406	1 230	303%
Suma końcowa	72 686	90 849	125%	106 910	140 201	131%

	Waga					
	II Kwartał			Narastająco		
	2009	2010	%	2009	2010	%
Materiały	0	0	76%	0	5	1496%
Produkty	4 403	5 495	125%	6 361	7 537	118%
Towary	2 600	3 768	145%	4 259	8 744	205%
Suma końcowa	7 003	9 263	132%	10 620	16 285	153%

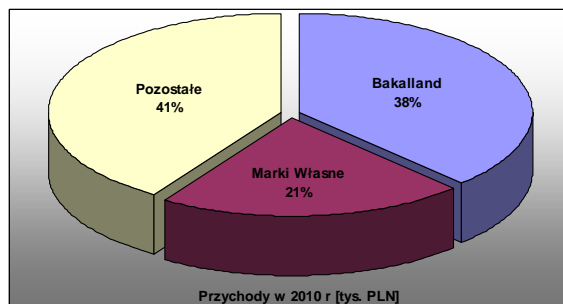
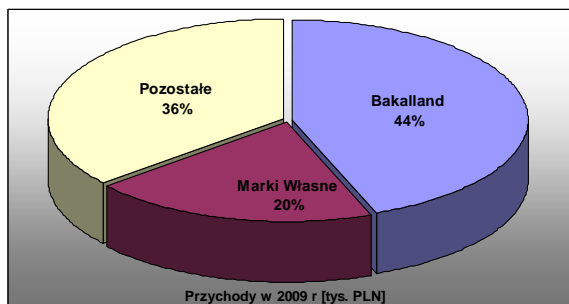


Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów i towarów, które zwiększyły się o ok. 33 mln. w porównaniu do ubiegłego okresu.

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

	Przychody					
	II kwartał			Narastająco		
Grupa	2009	2010	%	2009	2010	%
Bakalland	35 832	41 764	117%	47 361	53 018	112%
Marki Własne	14 068	20 859	148%	20 870	30 014	144%
Pozostałe	22 786	28 226	124%	38 679	57 169	148%
Razem:	72 686	90 849	125%	106 910	140 201	131%

	Waga					
	I kwartał			Narastająco		
Grupa	2009	2010	%	2009	2010	%
Bakalland	2 674	2 885	108%	3 572	3 759	105%
Marki Własne	1 595	2 294	144%	2 363	3 284	139%
Pozostałe	2 734	4 084	149%	4 686	9 242	197%
Razem:	7 003	9 263	132%	10 620	16 285	153%



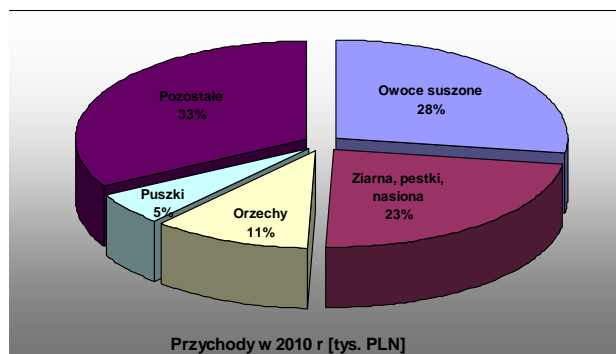
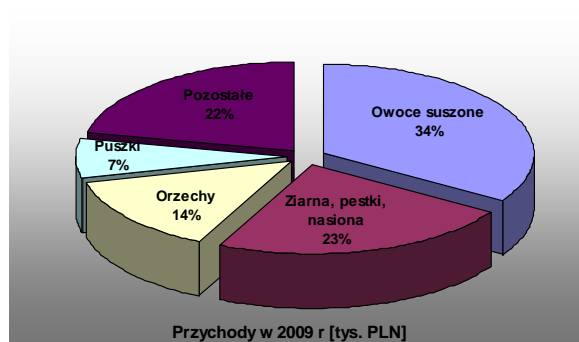
Udział sprzedaży produktów „Bakalland” w porównaniu do roku poprzedniego spadł o 6% i wyniósł 38%. Wzrósł natomiast udział sprzedaży produktów pozostałych i stanowi obecnie 41% całego wolumenu sprzedaży. Udział marek własnych w sprzedaży w całej Grupie utrzymał się na stałym poziomie i wynosi 21%.



Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

	%				Przychody [PLN]					
	I Kwartał		Narastająco		II Kwartał			Narastająco		
Surowiec	2009	2010	2009	2010	2009	2010	%	2009	2010	%
Owoce suszone	36.57%	31.08%	34.01%	27.64%	26 582	28 232	106%	36 364	38 746	107%
Ziarna, pestki, nasiona	23.15%	25.80%	23.23%	22.92%	16 830	23 435	139%	24 835	32 137	129%
Orzechy	14.26%	12.65%	13.77%	11.17%	10 367	11 496	111%	14 719	15 659	106%
Puszki	6.55%	5.12%	7.22%	5.19%	4 761	4 648	98%	7 724	7 270	94%
Pozostałe	19.46%	25.36%	21.76%	33.09%	14 146	23 038	163%	23 267	46 389	199%
Suma końcowa	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	72 686	90 849	125%	106 910	140 201	131%

	%				Waga [T]					
	I Kwartał		Narastająco		II Kwartał			Narastająco		
Surowiec	2009	2010	2009	2010	2009	2010	%	2009	2010	%
Owoce suszone	37.15%	28.54%	33.43%	23.31%	2 602	2 644	102%	3 550	3 796	107%
Ziarna, pestki, nasiona	22.01%	21.49%	22.12%	17.70%	1 541	1 991	129%	2 349	2 883	123%
Orzechy	7.46%	6.37%	6.82%	4.99%	522	590	113%	724	813	112%
Puszki	12.44%	9.24%	12.71%	8.06%	871	856	98%	1 349	1 313	97%
Pozostałe	20.94%	34.35%	24.93%	45.93%	1 466	3 182	217%	2 648	7 481	282%
Suma końcowa	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	7 003	9 263	132%	10 620	16 285	153%



W ubiegłym okresie sprawozdawczym największy udział w przychodach ze sprzedaży miały owoce suszone których udział w sprzedaży wyniósł 34 % przychodów. Udział w sprzedaży owoców suszonych w bieżącym okresie spadł i wyniósł 28 %. W porównaniu do okresu poprzedniego o 11% zwiększył się udział w przychodach ze sprzedaży asortymentu pozostałego, co stanowiło 1/3 wszystkich przychodów Grupy.

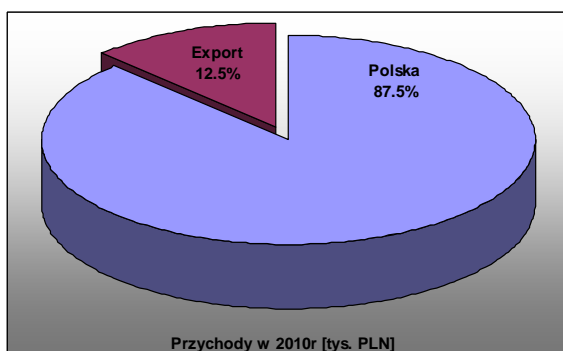
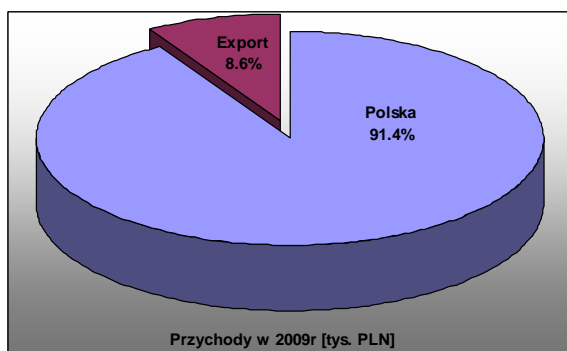
1.7 Informacja o rynkach zbytu.

Grupa Bakalland koncentruje się na sprzedaży swoich produktów na rynku krajowym, na którym generowane było 91,4 % przychodów ze sprzedaży w okresie porównawczym od 1.07.2009 do 31.12.2009 oraz 87,5 % w bieżącym okresie sprawozdawczym. Sprzedaż eksportowa wzrosła o 3,9%.



Grupa	Przychody					
	I Kwartał			Narastająco		
	2009	2010	%	2009	2010	%
Polska	67 751	78 447	116%	97 768	122 614	125%
Export	4 935	12 402	251%	9 142	17 587	192%
Suma	72 686	90 849	125%	106 910	140 201	131%

Grupa	Waga					
	I Kwartał			Narastająco		
	2009	2010	%	2009	2010	%
Polska	6 260	5 911	94%	9 270	11 635	126%
Export	743	3 352	451%	1 351	4 650	344%
Suma	7 003	9 263	132%	10 620	16 285	153%

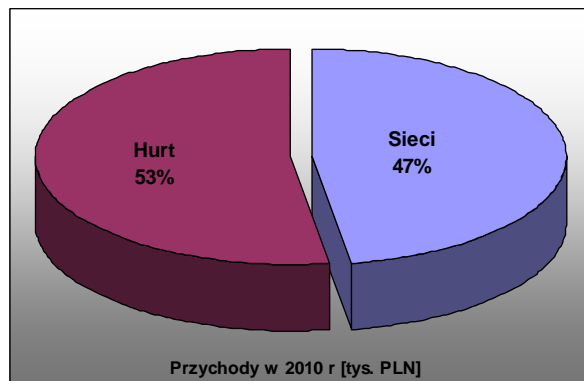
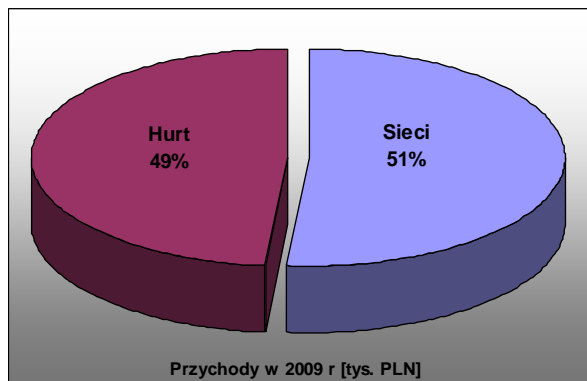


W grupie kapitałowej Bakalland wyodrębniono 2 główne segmenty branżowe (kanały dystrybucji), sieci sklepów oraz hurtownie. Poniżej podajemy zestawienie udziału w przychodach według kanałów sprzedaży.

Segment	Przychody					
	II			Narastająco		
	2009	2010	%	2009	2010	%
Sieci	39 819	49 323	124%	55 017	66 492	121%
Hurt	32 867	41 526	126%	51 893	73 710	142%
Razem:	72 686	90 849	125%	106 910	140 201	131%

Segment	Koszty					
	II			Narastająco		
	2009	2010	%	2009	2010	%
Sieci	25 472	33 038	130%	35 092	46 003	131%
Hurt	22 636	29 153	129%	35 978	53 330	148%
Razem:	48 107	62 191	129%	71 070	99 333	140%

Segment	Waga					
	II			Narastająco		
	2009	2010	%	2009	2010	%
Sieci	3 229	3 881	120%	4 504	5 218	116%
Hurt	3 774	5 382	143%	6 116	11 067	181%
Razem:	7 003	9 263	132%	10 620	16 285	153%



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

Grupą która przekroczyła w okresie sprawozdawczym 10% udział w przychodach ze sprzedaży była firma Jeronimo Martins [15%]. Spółka ta nie jest powiązana z emitentem.

W okresie porównywalnym spółką która przekroczyła 10% udziałów w przychodach ze sprzedaży jest firma MGB Metro Group Buying Polska (11%), oraz Jeronimo Martins (14%). Wskazane firmy nie są powiązane z Emitentem.

1.8 Źródła zaopatrzenia.

Spółka Bakalland S.A. 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 spółce Polgrunt także zakupy dokonywane są w przeważającej części za granicą, natomiast w Spółce Bioconcept-Gardenia - głównie u dostawców krajowych.

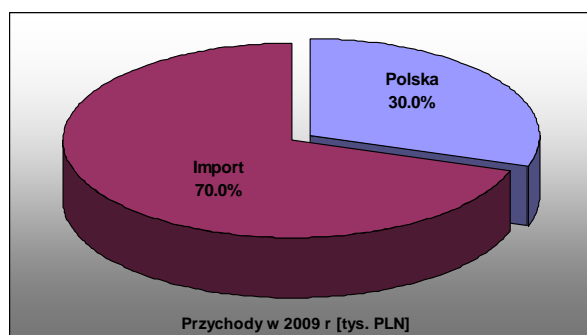
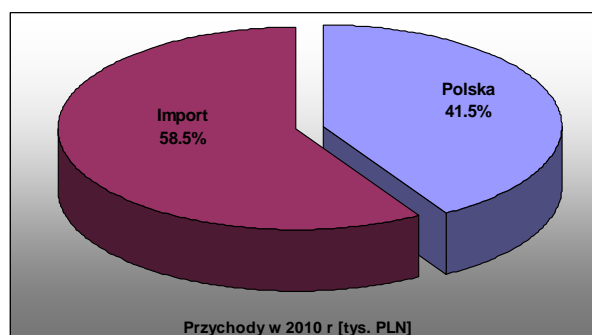
W okresie sprawozdawczym ok. 58,5% ogólnej wartości zakupów w Grupie realizowana była u dostawców zagranicznych, natomiast w okresie porównywalnym ok. 70,9 %.

Zarówno w okresie sprawozdawczym, jak i w okresie porównywalnym żaden z dostawców nie przekroczył progu 10% w zakupach ogółem, oraz nie zachodzi sytuacja uzależnienia od jednego lub więcej dostawców.

Strukturę zakupów w całej grupie przedstawia poniższa tabela.

	Przychody					
	II Kwartał			Narastająco		
	2009	2010	%	2009	2010	%
Polska	10 290	21 953	213%	26 097	45 333	174%
Import	15 328	36 333	237%	60 877	63 949	105%
Razem:	25 618	58 286	228%	86 974	109 282	126%

	Waga					
	II Kwartał			Narastająco		
	2009	2010	%	2009	2010	%
Polska	6 649	17 007	256%	23 217	27 863	120%
Import	3 382	4 950	146%	10 625	11 147	105%
Razem:	10 031	21 958	219%	33 842	39 010	115%



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

2.1. Bilans.

Suma bilansowa Grupy na dzień 31.12.2010 r. zamknęła się kwotą 196.977 tys. zł, co stanowi 30,5% wzrost w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2009 r.

Aktywa

Największą pozycję po stronie aktywów stanowiły aktywa obrotowe, których wartość na dzień 31.12.2010 r. wynosiła 129.160 tys. zł. Aktywa obrotowe zwiększyły się o blisko 35% w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2009 r. i stanowią aktualnie 65,6% aktywów ogółem. Najistotniejszą wartościowo pozycję aktywów obrotowych stanowiły należności krótkoterminowe obejmując 64,5% tej pozycji, zapasy 28,5%, zaś inwestycje krótkoterminowe 6,6%. W porównaniu do końca poprzedniego roku należności krótkoterminowe zwiększyły się o 33%, stan zapasów wzrósł o 30,8%, a inwestycje krótkoterminowe przyrosły o 87,82%. Grupa na dzień bilansowy wykazała stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w wysokości 1,224 tys. zł. Poziom ten uległ zwiększeniu o 562 tys. zł (85%) w stosunku do stanu wykazanego na 31.12.2009 r.



Aktywa trwałe na dzień 31.12.2010 r. wynosiły 67.817 tys. zł. i wzrosły o 23% w porównaniu do stanu na koniec I półrocza okresu obrotowego 2009/2010. Aktywa trwałe stanowiły 34,4% majątku Grupy ogółem. Największy wpływ na wzrost aktywów trwałych miały rzeczowe aktywa trwałe, które przyrosły o 20,2% i ich stan na koniec grudnia 2010 r. to 51.838 tys. zł. Najwyższe tempo wzrostu wśród aktywów trwałych odnotowały natomiast inwestycje długoterminowe – 82,5%.

Pasywa

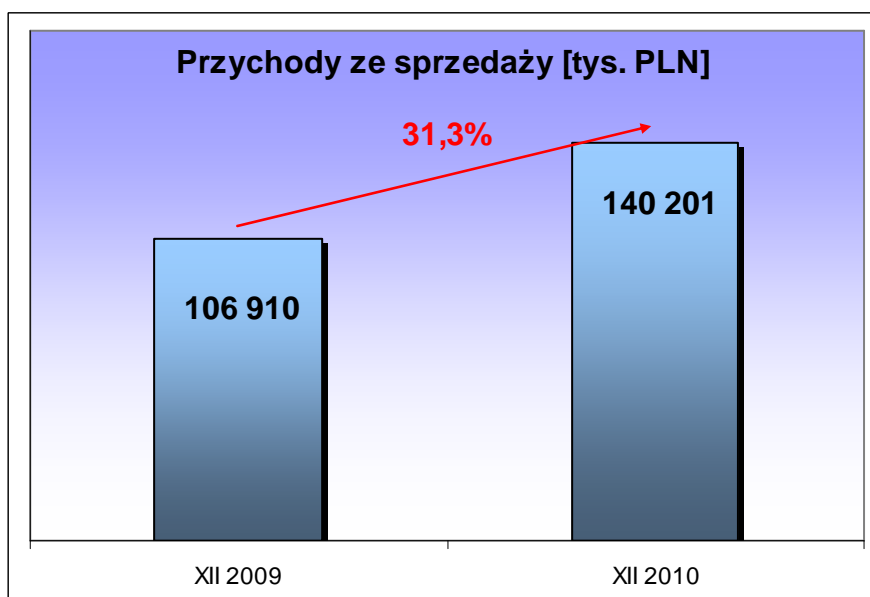
Do wzrostu wartości pasywów ogółem w największym stopniu przyczynił się wzrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania w kwocie 41.829 tys. zł wobec przyrostu kapitału własnego w wysokości 3.258 tys. zł.

Kapitał własny Grupy Bakalland na dzień 31.12.2010 r. wynosił 56.873 tys. zł, co oznacza 6% wzrost w porównaniu ze stanem na 31.12.2009 r. Stanowił on 28,9% pasywów ogółem. Na wzrost kapitałów własnych największy wpływ miał zysk wypracowany w roku obrotowym 2009/2010, który częściowo zasilł pozycję zysk (strata) z lat ubiegłych.

W pozycji zobowiązań i rezerw odnotowano wzrost o 43,4% w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2009 r. Ich wartość na dzień bilansowy wyniosła 138.126 tys. zł. Największą pozycją zobowiązań i rezerw na zobowiązania Grupy stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, których udział zwiększył się do 84%. W porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2009 r. zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 66,4%, natomiast zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się o 28,5% i wyniosły 11.526 tys. zł.

2.2. Rachunek zysków i strat.

W okresie 01.07.2010 – 31.12.2010 r. przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły 140.201 tys. zł i wzrosły o 31,1% w stosunku przychodów osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku.





Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 11.470 tys. zł i był wyższy o 11,8% w porównaniu z zyskiem operacyjnym osiągniętym w okresie 01.07.2009 – 31.12.2009 r.

Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 10.424 tys. zł, co stanowiło nieznaczny wzrost o 3,2% w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Zysk netto wyniósł 7.578 tys. zł. W porównywanym okresie roku poprzedniego Grupa wypracowała zysk o 17,1% wyższy.

Dynamika przychodów ze sprzedaży w analizowanych okresach okazała się wyższa niż dynamika zysku brutto ze sprzedaży, co oznacza, iż osiągnięte marże na sprzedaży uległy zmniejszeniu. W znaczącej mierze może być to tłumaczone wzrostem cen surowców na rynkach międzynarodowych wpisującym się w ogólną tendencję wzrostu cen żywności globalnie. Ze względu na specyfikę działalności i charakterystykę głównych odbiorców produktów i towarów Grupy Bakalland, rosnące ceny zakupu nie mogły skutkować natychmiast wyższymi cenami sprzedaży. Ujemnie na marże ze sprzedaży wpłynął również wyższy średni kurs złotego wobec USD i EUR w okresie 01.07.2010 – 31.12.2010 r. w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

2.3. Rachunek przepływów pieniężnych.

Według stanu na koniec grudnia 2010 roku wartość środków pieniężnych Grupy Bakalland zwiększyła się do poziomu 1.224 tys. zł wobec 662 tys. zł na koniec grudnia 2009 roku. Na przyrost wartości środków pieniężnych w okresie 01.07.2010 – 31.12.2010 r.łożyło się ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, ujemne saldo przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej oraz dodatnie saldo przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej były w analizowanym okresie ujemne i wyniosły -26.476 tys. zł. w porównaniu do -2.447 tys. zł wypracowanych w okresie 01.07.2009 – 31.12.2009 r. Największe znaczenie dla wartości wygenerowanych przepływów z działalności podstawowej miał wzrost stanu należności handlowych (w porównaniu do stanu na koniec ostatniego zakończonego okresu obrachunkowego, czyli 30.06.2010 r.), co jest sytuacją normalną zważywszy na sezonową specyfikę działalności Grupy, gdzie na ostatnie miesiące każdego roku kalendarzowego przypada największa sprzedaż, zaś należności handlowe regulowane są w miesiącach następnych.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -10.575 tys. zł w porównaniu do -1.729 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 (9.553 tys. zł). Wydatki te związane były w przeważającej mierze z zakupem nowoczesnego parku maszynowego w zakładach w Janowie Podlaskim i Osinie.

Grupa Bakalland wypracowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości 35.392 tys. zł w porównaniu do 2.824 tys. zł wygenerowanych w okresie 01.07.2009 – 31.12.2009 r. Najistotniejsze pozycje mające wpływ na wielkość przepływów z działalności finansowej stanowiły: przyrost stanu kredytów i pożyczek w wysokości 37.734 tys. zł (jako saldo zaciągnięcia nowych kredytów oraz spłaty dotychczasowych) oraz odsetki z tytułu obsługi zadłużenia kredytowego w wysokości 1.580 tys. zł (po stronie wydatków).



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

Grupa Bakalland osiągnęła marżę brutto na sprzedaży okresie 01.07.2010 – 31.12.2010 r. na poziomie 29,1%, co oznacza spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 4,4%. W efekcie rentowności działalności operacyjnej, działalności gospodarczej, rentowności sprzedaży brutto i netto ukształtowały się na niższych poziomach w porównaniu z okresem 01.07.2009 – 31.12.2009 r. Stopa zwrotu z kapitału własnego z poziomu 17,1% zmniejszyła się do poziomu 13,3%, natomiast stopa zwrotu z aktywów obniżyła się z poziomu 6,1% do 3,8%.

Wskaźniki płynności uległy nieznacznemu pogorszeniu i utrzymują się na poziomie uznawanym za akceptowalny. Według stanu na koniec grudnia 2010 roku wskaźnik płynności bieżącej Spółki wyniósł 1,11 w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2009 r. wynoszącym 1,38. Wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 0,80. Poziom wskaźników płynności świadczy o wypłacalności i stabilności finansowej Spółki.

Na skutek wyższej dynamiki zobowiązań w stosunku do kapitałów własnych, wskaźniki zadłużenia na koniec grudnia 2010 roku uległy pogorszeniu w porównaniu do stanu z końca grudnia 2009 r. Najistotniejszy wzrost zaobserwowano w pozycji kredyty krótkoterminowe, które finansują zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. W efekcie zwiększeniu uległ wskaźnik zadłużenia ogółem (poziom 0,70). Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym obniżył się do poziomu 0,84 (w poprzednim roku 0,97). Wzrósł wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego i obecnie wynosi 242,87% (w poprzednim roku 179,61%).

W bieżącym okresie obrachunkowym wskaźniki rotacji zapasów, należności oraz zobowiązań handlowych pozostają na zbliżonym poziomie jak w okresie poprzednim. Zarówno cykl ściagalności należności jak również regulowania zobowiązań uległy w analizowanym przedziale czasowym wydłużeniu o 1 dzień. W rezultacie długość cyklu konwersji gotówki pozostała bez zmian.

Wyszczególnienie	Miary	30.06.2010	30.06.2009	Algorytm liczenia
Wskaźniki rentowności				
marża brutto na sprzedaży	%	29,1%	33,5%	zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży
rentowność działalności operacyjnej	%	8,2%	9,6%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży brutto	%	7,4%	9,5%	zysk brutto / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży netto	%	5,4%	8,6%	zysk netto / przychody ze sprzedaży
stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	13,3%	17,1%	zysk netto/ wartość kapitałów własnych
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	3,8%	6,1%	zysk netto/ wartość aktywów
Wskaźniki płynności				
bieżącej	krotność	1,11	1,38	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
szybkiej	krotność	0,80	0,97	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe



natychmiastowej	krotność	0,01	0,01	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia				
zadłużenia ogółem	krotność	0,70	0,64	zobowiązań ogółem / aktywa ogółem
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	krotność	0,84	0,97	kapitał własny / majątek trwały
zadłużenia do kapitału własnego	%	242,87%	179,61%	zobowiązania ogółem / kapitał własny
Wskaźniki sprawności działania				
rotacja zapasów	dni	47	47	(stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów materiałów i produktów w okresie)*360
rotacja należności handlowych	dni	102	101	(stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie)*360
rotacja zobowiązań handlowych	dni	45	44	(stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie)*360

2.5 Ocena sytuacji finansowej.

Sytuacja finansowa Spółki nie wymaga podejmowania radykalnych kroków naprawczych. Spółka nie zanotowała w omawianym okresie jakichkolwiek trudności w zakresie regulowania swoich zobowiązań. Również w kolejnym roku nie powinny wystąpić w Spółce żadne problemy z wywiązywaniem się z zobowiązań.

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

2.6 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółkami.

W omawianym okresie nie wprowadzono żadnych zmian w zasadach zarządzania Grupą

2.7 Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach, dotacjach.

Emitent wskazuje iż ogólna suma zobowiązań z tytułu umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 89 610 tys. zł (w tym: 78 084 tys. zł kredyty krótkoterminowe, 11 526 tys. zł kredyty długoterminowe) przy czym we skazanej kwocie zawierają się następujące zobowiązania kredytowe w walutach obcych:

- zobowiązania w CHF – 3 913 000
- zobowiązania w USD – 987 724
- zobowiązania w EUR – 239 268


ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.12.2010r.

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	waluta	zł			
BGŻ S.A.	ul.Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	10 470 270.00	3 695 600.00CHF 2 160 500PLN	CHF 2892098.30 PLN 1890497.64	9 635 000.00 1 890 497.64	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M i 3M LIBOR powiększone o marżę banku	06.2015	Hipoteka zwykła Janów Podlaski do sumy 5 000 000CHF oraz 2 160 500PLN, oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 2 500 000CHF oraz 1 080 250PLN weksel in blanco, cesja na polisie

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.12.2010

Nazwa (firma) jednostki	Data zaciągnięcia kredytu	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			zł	waluta	waluta	zł			
BRE BANK S.A.	04.2010	ul. Królewska 14, Warszawa	15 000 000.00	wielowalutowy	PLN 12700000.00 EUR 147000.00 USD 232000.00	12 700 000.00 582 164.10 687 671.20	zmienna stopa dla JPY, USD, CHF LIBOR 1M, dla EUR EURIBOR 1M,	do 04.2011	Weksel in blanco,
BRE BANK S.A.	04.2010	ul. Królewska 14, Warszawa	19 000 000.00	PLN	PLN8333856	8 333 856.00	zmienna stopa WIBOR dla depozytów O/N	do 05.2011	Weksel in blanco, zastaw sądowy na środkach obrotowych 5 021 309 PLN, cesja na polisie
DZ BANK Polska SA	12.2010r.	Pl. Piłsudskiego 3, Warszawa	7 000 000.00	pod akredytywy EUR, USD	PLN 5604337.07 EUR 92470.89 USD 61696.05	5 604 337.07 365 408.96 158 794.25	zmienna stopa dla EUR- EURIBOR, dla USD- LIBOR, dla PLN WIBOR powiększone o marżę banku	do 10.2011	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach 2 800 000 PLN, cesja na polisie ubezpieczeniowej
HSBC BANK S.A.	08.2010	Pl. Piłsudskiego 2, Warszawa	10 000 000.00	pod akredytywy EUR, USD	PLN 1238315.86 USD 702152.34	1 238 315.86 2 081 249.75	zmienna stopa dla EUR- EURIBOR, dla USD- LIBOR, dla PLN WIBOR powiększone o marżę banku	do 08.2011	Weksel in blanco, zastaw rejestrowy na zapasach 4 000 000 PLN, cesja na polisie ubezpieczeniowej
PKO PB S.A.		ul. Puławska 15, 0-515 Warszawa	10 000 000.00	PLN	9 686 242.39	9 686 242.39	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1M powiększone o marżę banku	do 06.2011	Weksel in blanco, Zastaw rejestrowy na zapasach 3 000 000 PLN, cesja na polisie ubezpieczeniowej
MR BANK S.A.	07.2010	ul. Elbląska 15/17, 01-747 Warszawa	8 000 000.00	PLN	7 452 901.82	7 452 901.82	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1M powiększone o marżę banku	07.2011	Weksel in blanco, Zastaw rejestrowy na zapasach 2 400 000 PLN, cesja na polisie ubezpieczeniowej
BGŻ S.A.	10.2010	ul.Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	8 000 000.00	PLN	6 072 721.54	6 072 721.00	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1M powiększone o marżę banku	10.2011	
BGŻ S.A.	03.2010	ul.Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa	4 129 730.00	1 304 400.00	kurs CHF 3,1660 CHF 1020901.70	2 755 340.70	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M i 3M LIBOR powiększone o marżę banku	do 03.2011	Hipoteka zwykła Janów Podlaski do sumy 5 000 000 CHF oraz 2 160 500 PLN, oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 2 500 000 CHF oraz 1 080 250 PLN weksel in blanco, cesja na polisie
BRE BANK S.A.	04.2010	ul. Królewska 14, Warszawa	0.00 PLN		2 624 588.16	2 624 588.16	zmienna stopa WIBOR dla depozytów 10/N powiększona o marżę banku	do 04.2011	Umbrella Grupy Bakalland
DZ BANK Polska SA	10.2009	Pl. Piłsudskiego 3, Warszawa	7 000 000.00	PLN	7 000 000.00	7 000 000.00	zmienna stopa, dla PLN WIBOR 1M powiększony o marżę banku	do 10.2011	Weksel in blanco, poręczenie Bakallandu S.A., hipoteka kaucyjna na nieruchomości
BRE BANK S.A.	04.2010	ul. Królewska 14, Warszawa	0.00 PLN		2 516 250.35	2 516 250.35	zmienna stopa WIBOR dla depozytów 10/N powiększona o marżę banku	do 04.2011	Umbrella Grupy Bakalland
BRE BANK S.A.	04.2010	ul. Królewska 14, Warszawa	0.00 PLN		544 900.98	544 900.98	zmienna stopa WIBOR dla depozytów 10/N powiększona o marżę banku	do 04.2010	Umbrella Grupy Bakalland
BANK BGŻ S.A.	05.2010	ul.Kasprzaka 10/16, Warszawa	4 000 000.00	PLN	4 000 000.00	4 000 000.00	zmienna stopa Wibor 1M powiększony o marżę banku	05.2011	weksel in blanco poręczony przez udziałowców, zastaw rejestrowy na surowcach na łączną kwotę 4.800.000zł., cesja na polisie
BANK BGŻ S.A.	05.2010	ul.Kasprzaka 10/16, Warszawa	4 000 000.00	PLN	3 680 366.12	3 680 366.12	zmienna stopa Wibor 1M powiększony o marżę banku	05.2011	weksel in blanco poręczony przez udziałowców.



W porównywalnym okresie ogólna suma zobowiązań z tytułu umów kredytowych na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosiła 56 651 tys. zł (w tym: 40 522 tys. zł kredyty krótkoterminowe, 16 129 tys. zł kredyty długoterminowe), przy czym we wskazanej kwocie zawierają się następujące zobowiązania kredytowe w walutach obcych:

- zobowiązania w CHF – 3.443.80,17
- zobowiązania w USD – 2.931.504,20
- zobowiązania w EUR – 146.925,00

2.8 Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach.

Udzielone poręczenia i gwarancje:

- gwarancja wystawiona przez HSBC Bank na rzecz SEB INVESTMENT GmbH [dawniej Riverside Park] na kwotę 64 939,06 EUR
- gwarancja ubezpieczeniowa wystawiona przez TU Hestia na rzecz Izby Celnej w Białej Podlaskiej na kwotę 50 000,00 zł.
- umowa poręczenia z tytułu udzielonego kredytu spółce Polgrunt Sp. z o.o. na kwotę 7 000 000,00 zł.
- Gwarancja wystawiona przez HSBC na rzecz ARiMR na kwotę 5 777 518,40 zł.

Udzielone pożyczki:

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

2.9 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

W okresie sprawozdawczym zgodnie z planem inwestycyjnym Spółka wydała na środki trwałe ok. 11,4 mln. zł realizując następujące inwestycje:

- zakup maszyn i urządzeń , na których zakup wydano kwotę 9,3 mln. zł.
 - zakup samochodów dla nowych przedstawicieli handlowych, oraz wymianę dotychczasowych., zakup wózków widłowych.
- W omawianym okresie bilansowym Grupa wydała na ten cel 2 mln. zł.
- kontynuacja modernizacji budowy w Janowie Podlaskim – 0,1 mln. zł.



W 2011 roku Spółka planuje zamknąć inwestycję modernizacji zakładu produkcyjnego w Janowie Podlaskim.

Spółka nie ponosiła nakładów związanych z ochroną środowiska.

2.10 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami a publikowanymi prognozami.

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

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

Spółka nie realizowała istotnych inwestycji w zakresie krajowych lub zagranicznych instrumentów finansowych, wartości niematerialnych lub nieruchomości. Spółka nabywała akcje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, przy czym ilość oraz wartość nabytych akcji nie spełnia w ocenie Spółki kryterium istotności. Ogólna wartość nabytych przez Spółkę akcji na dzień 31.12.2010 wynosi 11 366 tys. zł.



3. Informacje o znaczących umowach.

W okresie od 1 lipca 2009 do 31 grudnia 2009 roku zostały zawarte następujące znaczące umowy :

- 1) W dniu 7 lipca 2010 roku Zarząd Bakalland S.A. podpisał umowę kredytową nr 7/RB/2010/KN06 z Mazowieckim Bankiem Regionalnym S.A.. Wysokość limitu kredytowego wynosi 8 000 000 PLN, okres trwania umowy wynosi 12 miesięcy do dnia 07.07.2011r. Środki pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Zabezpieczeniem kredytu jest: weksel in blanco, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do kwoty 2 400 000 PLN oraz przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia środków obrotowych na ww. kwotę. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększony o marżę banku.
Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 7 lipca 2010 roku raportem bieżącym nr 104/2010.
- 2) W dniu 23 sierpnia 2010 Zarząd Bakalland S.A., otrzymał podpisany aneks do umowy kredytowej z HSBC Bank Polska S.A. o numerze 58/2009 z limitem do 10 000 000 PLN. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt został udzielony do dnia 23 sierpnia 2011 roku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel in blanco wystawiony przez Bakalland S.A., zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 4 000 000 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 96 oraz 97 Prawa bankowego. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej rocznej stopy procentowej Wibor/Libor dla Eur/Libor dla USD 1M powiększonej o marżę banku.
Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 23 sierpnia 2010 roku raportem bieżącym nr 134/2010.
- 3) W dniu 26 października 2010 roku Zarząd Bakalland S.A. podpisał umowę kredytową nr U/0045578254/0007/2010/1 z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.. Wysokość limitu kredytowego wynosi 8 000 000 PLN, okres trwania umowy wynosi 12 miesięcy do dnia 25.10.2011r. Środki pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Zabezpieczeniem kredytu jest: weksel in blanco, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do kwoty 2 400 000 PLN oraz przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia środków obrotowych na ww. kwotę. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększony o marżę banku.
Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 26 października 2010 roku raportem bieżącym nr 170/2010.
- 4) W dniu 19 listopada 2010 roku Zarząd Bakalland S.A. zawarł "Warunkową Umowę Sprzedaży Udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą PIFO-EKO Strefa Sp. z o. o." pomiędzy Spółką a współnikami PIFO-EKO Strefa Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi (dalej zwana "Umową"). 1) Umowa została zawarta pomiędzy Bakalland S.A. jako kupującym oraz Panem Sławomirem Ryczkowskim oraz Sebastianem Ryczkowskim jako sprzedawcami udziałów. 2) Data nabycia udziałów nie została w Umowie określona, jednakże strony ustaliły, iż termin do ziszczenia się warunków zawieszających i przejścia udziałów na rzecz Bakalland S.A. nie będzie dłuższy niż 3 miesiące od daty zawarcia Umowy. 3) Przedmiotem Umowy jest 2.029 (dwa tysiące dwadzieścia dziewięć) udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą PIFO EKO – STREFA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi przy ulicy Tymienieckiego 22/24 (90-349 Łódź), wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000181107, dla której akta rejestrowe prowadzi Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; 4) Cena nabycia udziałów została określona według formuły wskazanej w Umowie i zostanie ostatecznie ustalona po ziszczeniu się warunków zawieszających w Umowie wskazanych; 5) Sprzedawcy wskazani w powyższym pkt 1 nie są osobami powiązanymi ze



Spółką, osobami zarządzającymi Spółką lub Spółkę nadzorującymi; 6) Nabycie udziałów finansowane jest ze środków własnych Spółki oraz kredytu; 7) Nabywane przez Spółkę na podstawie Umowy udziały stanowią 99,95% kapitału zakładowego PIFO EKO – STREFA Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 31 stycznia 2011 roku raportem bieżącym nr 20/2011, w związku z opóźnieniem jej ujawnienia w trybie art. 57 ustawy o obrocie.

- 5) W dniu 30 grudnia 2010 roku Zarząd Bakalland S.A. z siedzibą w Warszawie podpisał Aneks do Umowy kredytowej nr 2002/MP/0027 z dnia 30 lipca 2002 r. z DZ Bank S.A. przedłużający okres trwania umowy do dnia 31 grudnia 2011r. Wysokość limitu kredytowego wynosi 7 000 000 PLN. Środki pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej oraz za zabezpieczenie otwartych przez Bank na zlecenie Kredytobiorcy gwarancji i akredytów w PLN, EUR lub USD. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel in blanco oraz zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do najwyższej sumy zabezpieczenia 2 800 000 PLN oraz przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia środków obrotowych na ww kwotę. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej WIBOR/LIBOR/EURIBOR 1M/3M/6M powiększonej o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% wartości kapitałów własnych.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 30 grudnia 2010 roku raportem bieżącym nr 208/2010.

- 6) W dniu 31 grudnia 2010 Zarządu Spółki zależnej BioConcept-Gardenia Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie podpisał Umowę o przyznanie pomocy ("Umowa") z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem Umowy jest uzyskanie przez BioConcept-Gardenia Sp. z o. o. dofinansowania (pomocy) w wysokości 10.153.108,00 złotych w związku z realizacją przedsięwzięcia polegającego na wybudowaniu nowego zakładu przetwórczo-produkcyjnego wraz z kompleksem magazynowym (chłodnią) w miejscowości Tarnogród (cel operacji i udzielenia pomocy: "Uruchomienie produkcji mrożonych owoców i warzyw EKOLOGICZNYCH w nowym zakładzie produkcyjnym"). Kwota udzielonego dofinansowania stanowi 50% wartości całej inwestycji realizowanej przez BioConcept-Gardenia Sp. z o. o. szacowanej na 20.306.216,00 złotych. Umowa zawierana jest w ramach działania "Zwiększanie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej" objętego Programem Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007 – 2013 (obwieszczenie Ministra Rolnictwa i Rozwoju Wsi z dnia 12 października 2007 roku). Kwota dofinansowania (pomocy) przeznaczona jest na pokrycie części kosztów inwestycji "Uruchomienie produkcji mrożonych owoców i warzyw EKOLOGICZNYCH w nowym zakładzie produkcyjnym", w wyniku której na nieruchomości BioConcept-Gardenia Sp. z o. o. w Tarnogrodzie powstanie nowoczesny kompleks przetwórczo-produkcyjny oraz powierzchnie magazynowe (chłodnie) zwiększający możliwości produkcyjne i logistyczne BioConcept-Gardenia Sp. z o. o., a to również z uwagi na wykorzystanie nowoczesnych technologii i rozwiązań stosowanych przy realizacji inwestycji. Wykonanie przedmiotowej inwestycji umożliwi istotne zwiększenie obrotów realizowanych przez BioConcept-Gardenia Sp. z o. o., oraz uniezależnienie się od usługodawców zewnętrznych i tym samym obniżenie kosztów działalności. Zabezpieczeniem wykonania postanowień Umowy jest weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową. Ponadto BioConcept-Gardenia Sp. z o. o. może być zobowiązana do złożenia dodatkowego zabezpieczenia w postaci gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 31 grudnia 2010 roku raportem bieżącym nr 210/2010.



Po zakończeniu okresu sprawozdawczego zawarte zostały następujące istotne umowy:

- 1) w dniu 31 stycznia 2011 roku Zarząd Bakalland S.A. zawarł Umowę w sprawie przeniesienia praw do udziałów w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym "PIFO" EKO-STREFA Sp. z o. o. zawartej dnia 19 listopada 2010 roku (dalej zwana "Umową"), przy czym: 1)Umowa została zawarta pomiędzy Bakalland S.A. jako kupującym oraz Panem Sławomirem Ryczkowskim oraz Sebastianem Ryczkowskim jako sprzedawcami. 2)Nabycie udziałów nastąpiło w dniu 31 stycznia 2011 roku na podstawie Umowy. 3)Przedmiotem Umowy jest 2.029 (dwa tysiące dwadzieścia dziewięć) udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą "PIFO" EKO – STREFA Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi przy ulicy Tymienieckiego 22/24 (90-349 Łódź), wpisanej do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000181107, dla której akta rejestrowe prowadzi Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego; 4)Cena nabycia udziałów została ustalona na kwotę 57.000.007,14 złotych (pięćdziesiąt siedem milionów siedem złotych i czternaście groszy), przy czym cena ta może ulec zmianie; 5)Sprzedawcy wskazani w powyższym pkt 1 nie są osobami powiązanymi ze Spółką, osobami zarządzającymi Spółką lub Spółkę nadzorującymi; 6)Umowa została uznana za umowę znaczącą wobec faktu, iż szacunkowa wartość jej przedmiotu przekracza 10% (dziesięć procent) kapitałów własnych Spółki; 7)Nabycie udziałów finansowane jest ze środków własnych Spółki oraz kredytu; 8)Nabywane przez Spółkę na podstawie Umowy udziały stanowią 99,95% (dziewięćdziesiąt dziewięć i 95/100 procent) kapitału zakładowego "PIFO" EKO – STREFA Sp. z o.o.. Kapitał zakładowy "PIFO" EKO – STREFA Sp. z o.o. wynosi 2.030.000 (dwa miliony trzydzieści tysięcy) złotych i dzieli się na 2.030 (dwa tysiące trzydzieści) udziałów o wartości nominalnej 1.000 (jednego tysiąca) złotych za każdy udział. Spółka nabyła na podstawie Umowy 2.029 (dwa tysiące dwadzieścia dziewięć) udziałów, które dają prawo do 2.029 (dwóch tysięcy dwudziestu dziewięciu) głosów (99,95% wszystkich głosów) na Zgromadzeniu Wspólników "PIFO" EKO – STREFA Sp. z o.o.. "PIFO" EKO – STREFA Sp. z o.o. działa w branży FMCG od 1999 roku i zajmuje się produkcją galanterii śniadaniowej, w tym płatków, batonów i innych podobnych produktów. Spółka działa na obszarze Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 31 stycznia 2011 roku raportem bieżącym nr 21/2011.

- 2) W dniu 31 stycznia 2011 roku Zarząd Bakalland S.A. podpisał z BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie "Umowę kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym nr U/004557254/0008/2011/1" w sprawie przeniesienia praw do udziałów w wykonaniu warunkowej umowy sprzedaży udziałów w kapitale zakładowym "PIFO" EKO-STREFA Sp. z o. o. zawartej dnia 19 listopada 2010 roku (dalej zwana "Umową"). 1)Przedmiotem umowy jest udzielenie przez wskazany bank kredytu inwestycyjnego w wysokości 48.500.000 (czterdzieści osiem milionów pięćset tysięcy) na sfinansowanie zakupu przez Spółkę nabycia udziałów w kapitale zakładowym "PIFO" EKO-STREFA Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi. 2)Kredyt zostaje udzielony do dnia 29 grudnia 2017 roku. 3)Oprocentowanie kredytu ustalono na poziomie stopy referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę banku. 4)Zabezpieczeniem udzielonego kredytu są: a.Zastaw rejestrowy na 2.029 (dwóch tysiącach dwudziestu dziewięciu) udziałach "PIFO" EKO-STREFA Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi; b.Przystąpienie przez "PIFO" EKO-STREFA Sp. z o. o. do długu z tytułu opisanego kredytu i wszelkich zobowiązań wynikających z Umowy; c.Hipoteka kaucyjna do kwoty 10.000.000 (dziesięć milionów) złotych na nieruchomości Spółki położonej w Janowie Podlaskim (KW nr LU1B/00080669/2) wraz z cesją wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia; d.Weksel własny in blanco z wystawienia Spółki; e.Pełnomocnictwa do rachunków Spółki w banku BGŻ S.A.; f.Pełnomocnictwa do



rachunków "PIFO" EKO-STREFA Sp. z o. o. w banku BGŻ S.A.; 5) Spółka wskazuje, iż w pozostałym zakresie warunki Umowy nie odbiegają od warunków stosowanych powszechnie dla umów o kredyt inwestycyjny.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 31 stycznia 2011 roku raportem bieżącym nr 22/2011.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych.

4.1 Udziały w spółkach zależnych.

Bakalland Ukraina (90 % udziałów)

Spółka Bakalland Ukraina sp. z o. o. prowadzi działalność dystrybucyjną produktów Bakalland S.A. na terytorium Ukrainy. Jak wskazano we wstępie do niniejszego sprawozdania dnia 23 września 2008 roku Bakalland S.A. zawarła umowę sprzedaży udziałów w spółce Bakalland Ukraina sp. z o. o., na mocy której Bakalland S.A. nabyła dodatkowo 10% udziału w kapitale zakładowym Bakalland Ukraina sp. z o. o. Wobec zarejestrowania powyższej zmiany łączny udział Bakalland S.A. w kapitale Bakalland Ukraina sp. z o. o. wynosi 90%.

Nabycie dodatkowego udziału w kapitale zakładowym spółki Bakalland Ukraina sp. z o. o. związane jest z realizacją polityki stosowanej wobec podmiotów zależnych Bakalland S.A., mającej na celu obejmowanie 100% udziałów w kapitale zakładowym spółek zależnych.

Bioconcept-Gardenia Sp. z o.o.

Siedziba : Warszawa , ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000298125

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 3.000

Wartość nominalna jednego udziału: 500 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego 1.500.000 zł.

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 38 %

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

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku:

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

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

Siedziba : Warszawa , ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Warszawie

XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000235712

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 185.910

Wartość nominalna jednego udziału: 500 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego 92 955 000 zł.

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100 %

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

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku:

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

Polgrunt Sp. z o.o. – 100 % udziałów

Siedziba: Osina 101, gmina Kluki .

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

XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000138185

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Ilość udziałów: 887

Wartość nominalna jednego udziału: 3.000 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego: 2.661.000zł

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100%

Przedmiotem działalności spółki jest produkcja artykułów spożywczych z różnych kategorii ze szczególnym uwzględnieniem produktów sojowych. Połączenie spółek prowadzących produkcję produktów spożywczych, w tym połączenie ich technologii i infrastruktury technicznej na bazie jednego zakładu spowoduje obniżenie kosztów ogólnych i bezpośrednich produkcji, a modernizacja urządzeń spowoduje wzrost wydajności pracy i poprawę jakości wytwarzanych produktów.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2010 roku:

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

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



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

Bakar Sp. z o. o. (50% udziałów)

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

4.2 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

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

Stan na 31 grudnia 2010

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakalland Ukraina	0	451 PLN 3560PLN/1201\$ *	0	202
Bakalland Brands Sp. z o.o.	3108 4749**	2	5586	12
Polgrunt Sp. z o.o.	2317	5	6742	1
BioConcept Gardenia Sp. z o.o.	0	77	2224	42
Bakar Ukraina	0	0	0	0

*pożyczka

** obligacje

Stan na 30 czerwca 2010

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakalland Ukraina	0	666kpln 3992 kpln/1175\$*	0	4101 154
Bakalland Brands Sp. z o.o.	2 167 4 591**	5	8 416	598
Solger Sp. z o.o.	0	0	0	0
Polgrunt Sp. z o.	2 178	0	11 502	109
BioConcept Gardenia Sp. z o.o.	9	19	361	75
Bakar Sp. z o.o.	0	0	0	0

*pożyczka

** obligacje



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

5. Akcjonariat.

Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji/udziałów emitenta na dzień 31.12.2010

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

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

Kapitał zakładowy - 2 100 000 zł.

Wartość nominalna jednej akcji - 0,10 zł.

Na dzień 31.12.2010 Spółka w ramach programu skupu akcji własnych skupiła 976.276 akcji (przy czym na dzień 31.12.2010 Spółka odkupiła od Domu Maklerskiego prowadzącego skup akcji 906.276 akcji), co daje 976.276 (4,64 %) głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wartość nominalna nabytych przez Spółkę akcji własnych to 97.627,60 PLN. Akcje własne nabywane były na GPW S.A. z siedzibą w Warszawie, po cenie obowiązującej na rynku w dacie ich nabycia.

Akcje nabywane były w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

Akcje nabywane były na zasadach wskazanych w pkt 5.1 niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% akcji na dzień 31 grudnia 2010 roku (na podstawie danych z ZWZ z dnia 24 listopada 2010 roku i zawiadomień późniejszych)

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

Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)	Liczba akcji/głosów na ZWZ w dniu 24.11.2010	Udział w ogólnej liczbie głosów na ZWZ w dniu 3.12.2009 (%)
Anvik Holdings Limited	Zwykłe na ok.	7.465.769	35,55	7.465.769	35,5	4 265 284	20,31
Marian Owerko	Zwykłe na ok.	3.032.573	14,4	3.032.573	14,4	3.032.573	26,54
Artur Ungier	Zwykłe na ok.	1.375.770	6,55	1.375.770	6,5	1.375.770	12,04
Krzysztof Marciniak	Zwykłe na ok.	1.044.500	4,9	1.044.500	4,9	1.044.500	9,14
Elżbieta Marciniak	Zwykłe na ok.	1.044.500	4,9	1.044.500	4,9	1.044.500	9,14



QUERCUS TFI S.A.	Zwykłe na ok.	1.065.634	5,07	1.065.634	5,07		
Pozostali	Zwykłe na ok.	5.971.254	28,4	5.971.254	28,4		

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

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

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

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

Emitent oświadcza, iż dnia 12 maja 2009 roku zawarł z Domem Maklerskim AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie („Dom Maklerski”) umowę o pośrednictwo w nabywaniu akcji, przedmiotem której jest przeprowadzenie przez Dom Maklerski programu odkupu akcji własnych Spółki. Program odkupu akcji realizowany jest na zasadach poniższych:

- Dom Maklerski będzie realizować odkup w okresie do dnia 30 września 2011 r., jednak nie dłużej niż do dnia wyczerpania środków pieniężnych przeznaczonych na ten cel,
- Program prowadzony będzie w oparciu o przepisy Rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. oraz uchwały Walnego Zgromadzenia Bakalland S.A. z dnia 7 maja 2009 roku

5.2 Posiadacze papierów wartościowych o specjalnych uprawnieniach.

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



5.3 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów Emitenta.

Brak ograniczeń w przenoszeniu praw własności papierów.

5.4 Wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji.

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

W wyniku przeprowadzonej oferty publicznej przydzielonych zostało;

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

Akcje serii A i E oferowane były w ofercie publicznej po cenie 7,50 zł. Stopa redukcji zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych wyniosła 96,3 %, w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych 0%.

Koszt subskrypcji i sprzedaży emitowanych akcji wyniósł 1.500.533,65 zł. Zgodnie z art.36 ust. 2b Ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji. Średni koszt przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii A i E wyniósł w przeliczeniu na jedną oferowaną akcję 0,28 zł.

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

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



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

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

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

W okresie sprawozdawczym Emitent nie przeprowadził żadnych dodatkowych emisji.

5.5. System kontroli programów akcji pracowniczych.

Emitent wdrożył dwa plany przyznające pracownikom i kooperantom Spółki opcje na akcje Spółki.

Plan opcji na akcje „Teodor”

Zgodnie z Regulaminem Planu Opcji na Akcje „Teodor” zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą w dniu 21 maja 2010 oraz przyjętym przez Walne Zgromadzenie w dniu 24 listopada 2010 roku, program uprawnia do objęcia opcji na akcje Spółki w trzech transzach: w dniu 1 lipca 2008, 1 lipca 2009 i 1 lipca 2010. Lista osób uprawnionych dla każdej z trzech transz może być różna i jest ustalana każdorazowo przed danym dniem objęcia opcji. Jedna opcja uprawnia posiadacza do objęcia jednej akcji Spółki na następujących warunkach:

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

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

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

Łączna liczba akcji, które mogą zostać objęte w opisanym programie nie przekroczy 171000 akcji, co stanowi 0,81% wszystkich akcji Emitenta na dzień 31.12.2010 roku.



Nadzór nad realizacją programu obejmuje Rada Nadzorcza, która dokona ostatecznej akceptacji regulaminu, a także przekaze rekomendacje, co do jego przyjęcia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

5.2 Plan opcji na akcje „Matador”.

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

- Akcje będą nabywane po cenie stanowiącej średnią cenę akcji Spółki z kolejnych 12 miesięcy w okresie od 7 maja 2009 do 6 maja 2010, tj. za cenę 4,22 PLN za jedną akcję.
- Posiadacz opcji nabędzie prawo do objęcia akcji po ustalonej cenie, jeśli:
- Będzie pozostawał pracownikiem Spółki lub podmiotu stowarzyszonego na stanowisku uprawniającym do udziału w programie przez cały okres karencji, oraz
- Średnia wartość wskaźnika EBITDA za okres karencji będzie wyższa o co najmniej 20% od średniej wartości wskaźnika EBITDA za okres 1 lipca 2007 – 30 czerwca 2010.

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

Łączna liczba akcji, które mogą zostać objęte w opisanym programie nie przekroczy 588.000 akcji, co stanowi 2,8% wszystkich akcji Emitenta na dzień 31.12.2010 roku.

Nadzór nad realizacją programu obejmuje Rada Nadzorcza, która dokona ostatecznej akceptacji regulaminu, a także przekaze rekomendacje, co do jego przyjęcia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Szczegółowe informacje w zakresie terminów realizacji, terminów objęcia akcji zostaną przekazane do wiadomości publicznej po zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą i poddane zatwierdzeniu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy.



6. Czynniki mające istotny wpływ dla rozwoju przedsiębiorstwa.

Głównymi czynnikami mającymi istotny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa są:

Konkurencja na rynku

Spółka posiada silną pozycję rynkową oraz rozpoznawalną markę w grupie głównych towarów handlowych (bakalie, owoce w syropie), jednak zmuszona jest do konkutowania z innymi producentami i dystrybutorami podobnych artykułów. Działalność podmiotów konkurencyjnych może prowadzić do obniżenia marż i rentowności lub częściowej utraty klientów. Spółka prowadzi 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.

Kursy walutowe

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

Wahania cen surowców

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

Wysoka jakość produktów

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



Sezonowość sprzedaży

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

Odległość rynków zaopatrzenia

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

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

Perspektywy dalszego rozwoju spółka upatruje w rosnącej popularności spożycia bakalii. Duży wpływ ma trend prozdrowotny konsumpcji produktów nisko-przetworzonych, w tym również spożycia bakalii i owoców, które traktowane są jako zdrowa przekąska. Szacuje się, że w roku 2010/2011 rynek ten zanotuje podobny wzrost jak w latach poprzednich, a w kolejnych latach ma szansę na większą dynamikę ze względu na m.in. następujące czynniki: wzrost świadomości konsumentów w zakresie zdrowego odżywiania się, co odpowiada ofercie handlowej Bakalland S.A. kierowanej do konsumentów. Na krajowym rynku bakalii, Bakalland S.A. jest liderem. Marka Bakalland to kolekcja suszonych owoców, takich jak: rodzynki, morele, śliwki kalifornijskie, figi, daktyle, gruszki, brzoskwinie, jabłka i wiórki kokosowe; orzechy, a wśród nich przede wszystkim orzechy laskowe, włoskie, arachidowe, pistacjowe, czy pini; oraz ziarna i pestki: słonecznik i dynia. W ofercie marki znajdują się także popularne masy do ciast oraz owoce w puszkach. Bakalland jest marką bakalii o najwyższej jakości, przeznaczoną dla najbardziej wytrawnych i wymagających konsumentów. W jej szerokim portfolio znajdują się suszone owoce, kolekcje różnego



rodzaju orzechów, ziarna i pestki, jak również masy do ciast i owoce w puszkach, głównie ananasy i brzoskwinie. Bakalie mogą być traktowane jako pyszne, zdrowe przekąski stosowane w zastępstwie do słodczy. Uzupełniają, bowiem codzienną dietę w potrzebne organizmowi witaminy i składniki mineralne. Są idealnym rozwiązaniem dla tych, którzy dbają o linię, ale nie chcą rezygnować ze słodczy. Dietetycy uznają ich spożywanie za niezbędne w pełnowartościowej diecie. Bakalie to także doskonałe dodatki do ciast, potraw i deserów. Bez ich obecności kulinarne pyszności nie mają odpowiedniej nuty smakowej.

Natomiast perspektywy rozwoju pozostałych spółek grupy Spółka upatruje w:

- 1) Utrzymanie i rozwój marki **Orico** (marka parasolowa), pod którą zbywane są znajdujące się w asortymencie spółki Polgrunt. Poza rozwojem asortymentu obecnego przewidujemy rozwój pod tą marką innych kategorii żywności o charakterze prozdrowotnym nie tylko wytwarzanych w naszych zakładach ale także produktów zleczanych na zewnątrz. Wzrost rynku produktów sojowych przewidywany jest ok. 35%,
- 2) Systematyczne zwiększanie skali obrotu owocami „miękkimi” przez Spółkę BioconceptGardenia,
- 3) Utrzymanie i rozwój działalności „PIFO” Eko-Strefa Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi.

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

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

6.2. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta.

Zarząd emitenta rozważa dokonanie kolejnych przejęć podmiotów z branży spożywczej. Ewentualne wiążące decyzje i porozumienia w powyższym zakresie będą przekazywane w drodze odrębnych raportów bieżących.

Zarząd przewiduje również systematyczny wzrost przychodów.

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

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

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



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

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

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

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

W dniu 7 czerwca 2010 roku zawarto umowę z HLB Sarnowski & Wisniewski na badanie:

- jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Bakalland SA,
- jednostkowego sprawozdania finansowego Bakalland Brands Sp. z o.o.
- jednostkowego sprawozdania finansowego Polgrunt Sp. z o.o.

za okres od 1 lipca 2009 do 30 czerwca 2010 roku sporządzonych zgodnie z MSSF/MSR oraz wydaniem o nich opinii i raportu z badania.

Łączne wynagrodzenie za wykonanie wyżej wymienionych prac HLB Sarnowski i Wiśniewski otrzyma wynagrodzenie w wysokości 63.000 zł. netto.

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

- badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Bakalland S.A. oraz badanie i przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej,
- badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Bakalland Brands Sp. z o.o.,
- badanie i przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Polgrunt Sp. z o.o.

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

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



10. Oświadczenia Zarządu.

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

Dodatkowo Zarząd oświadcza, że HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o. dokonująca przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że spółka ta oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Marian Owerko PREZES ZARZĄDU

Artur Ungier WICE PREZES ZARZĄDU

Paweł Poruszek WICE PREZES ZARZĄDU

Warszawa, dnia 23 lutego 2011 roku