



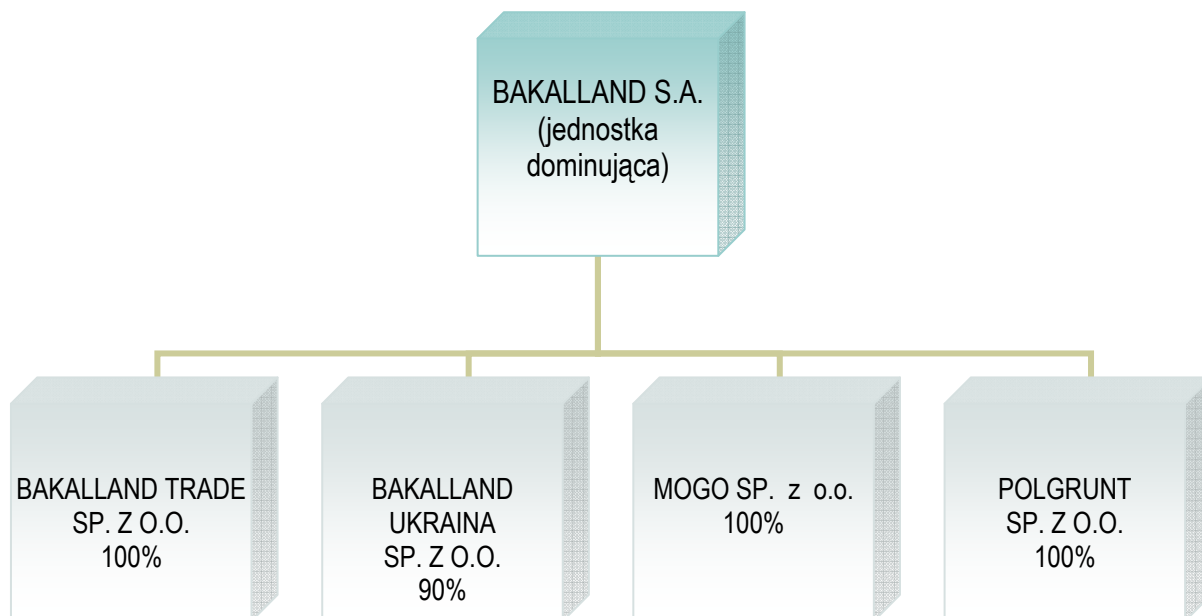
Sprawozdanie roczne
z działalności Zarządu spółki BAKALLAND SA
za okres od 01.07.2008 do 31.12.2008

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 do ciast, owoców w puszkach, a także 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. Część produktów Spółki zbywana jest w kanale dystrybucyjnym HoReCa, jak również bezpośrednio klientom biznesowym (B2B) na potrzeby ich własnej działalności produkcyjnej.

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 31.12.2008 w grupie kapitałowej znajdują się następujące Spółki.





- 1) 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.
- 2) Dnia 31.10.2008 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia, XX Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o połączeniu w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych spółki Solger sp. z o. o. (jako spółką przejmowaną) ze spółką Polgrunt sp. z o. o. (jako spółką przejmującą). Połączenie zostało dokonane poprzez przeniesienie całego majątku spółki Solger z o.o. z siedzibą w Kamienicy na spółkę Polgrunt Sp. z o.o. z siedzibą w Osinie – łączenie się poprzez przejęcie z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej. Podstawą do dokonania połączenia była uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Polgrunt Sp. z o.o. z dnia 10 czerwca 2008 r. (akt notarialny z dnia 10 czerwca 2008 roku sporządzony przez notariusz Dorotę Kałowską, Kancelaria Notarialna w Warszawie, rep. A nr 6329/2008) oraz uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Solger Sp. z o.o. z dnia 10 czerwca 2008 r. (akt notarialny z dn. 10 czerwca 2008 roku sporządzony przez notariusz Dorotę Kałowską, Kancelaria Notarialna w Warszawie, rep. A nr 6325/2008).
- 3) Dnia 6 stycznia 2009 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wykreśleniu spółki Solger sp. z o. o. z Krajowego Rejestru Sądowego w związku z połączeniem ze spółką Polgrunt sp. z o. o.
- 4) Dnia 30 grudnia 2008 roku zarejestrowana została zmiana statutu spółki Bakalland Ukraina sp. z o. o., na mocy której doszło do objęcia przez Bakalland S.A. dodatkowych 10% udziału w kapitale spółki Bakalland Ukraina sp. z o. o. Wobec powyższego Bakalland S.A. posiada 90% udziału w kapitale Bakalland Ukraina sp. z o. o.

1. Informacje podstawowe.

Oferta Grupy Kapitałowej Bakalland to szeroka gama orzechów oraz suszonych owoców. Ponadto w ofercie Spółki znajdują się produkty takie jak masa makowa, masa szarlotkowa, kutia, owoce w puszkach, oliwki oraz oliwa. Dodatkową kategorią produktową znajdująca się w portfelu produktów Grupy kapitałowej Bakalland, powstała po przejęciu marki Komosa oraz spółek Solger i Polgrunt są suche produkty zbożowe oraz ich przetwory np. ryż, kasza, produkty strączkowe, produkty z soi: kotlety sojowe, gulasz sojowy, flaki sojowe, tofu, pasztety sojowe, majonez sojowy, mleko sojowe o różnych smakach, . Produkty te są sprzedawane pod nową marką parasolowa Orico, dostępna na rynku od kwietnia 2008 roku. Przejęcie spółki Mogo, spowodowało rozszerzenie oferty handlowej Grupy kapitałowej Bakalland o chemię organiczną pod marką Organic Drop oraz certyfikowaną żywność ekologiczną pod marką Organic Planet, a także o produkty lecznicze dopuszczone do obrotu pozaaptecznego oraz suplementy diety.

Bakalland, główna marka Grupy wyznacza trendy w kategorii bakalii oraz oferuje konsumentom nowe formy zastosowania bazowych produktów. Wysoka świadomość marki (79% - AC Nielsen 01/2008) 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 potraw, a zaczynają zastępować bądź uzupełniać codzienne przekąski. Większość asortymentu



Bakalland S.A. wpisuje się w zawsze aktualny zdrowy styl życia i jest substytutem dla tradycyjnych – bardzo często nie zdrowych - przekąsek.. Od marca 2008 roku w sprzedaży pojawiły się owoce rehydratyzowane typu Softies, które cieszą się uznaniem konsumentów, co zostało potwierdzone uzyskaniem nagrody SUPERPRODUKT w kategorii dodatek do potraw oraz linia przekąsek (nagroda przyznawana przez opiniotwórczy magazyn „Świat kobiety”). Ponadto, jako nowość, w grudniu 2008 roku pojawiły się w sprzedaży nowe mieszanki bakaliowe, które stanowią odpowiedź Spółki na opisane wyżej zmiany trendów w zakresie podejścia do produktów bakaliowych.

Spółka posiada najlepiej rozwinięty w kategorii bakalii system dystrybucji sprzedaży, zarówno dystrybucji numerycznej (wskaźnik ten dla okresu październik/listopad wynosił 37%), jak i dystrybucji ważonej (wskaźnik ten dla okresu październik / listopad wynosił 71%). Produkty Grupy kapitałowej Bakalland obecne są w większości nowoczesnych sieci handlowych, jak i w największych hurtowniach kraju. Bardzo wysoka penetracja handlu nowoczesnymi produktami Spółki stanowi istotny czynnik przewagi kosztowej nad podmiotami o mniejszym udziale rynkowym. Znaczne koszty promocyjne, jakie w obecnych realiach rynkowych, musi ponieść producent wprowadzając nowy asortyment do sieci sklepów, zmniejszają możliwości konkurencji w nowoczesnym kanale sprzedaży. Pozycja podmiotu realizującego największe obroty na rynku krajowym umożliwia spółce osiągnięcie skali pozwalającej na efektywne dotarcie z ofertą do szerokiego kręgu odbiorców i dalsze umacnianie pozycji rynkowej. Spółka dystrybuje swoje produkty w zbliżonej proporcji w nowoczesnych sieciach handlowych oraz w mniejszych hurtowniach i sieciach półhurtowych typu „cash & carry”. Jest to znacząca przewaga – niestety bardzo kosztowna - wobec wielu konkurentów, którzy w większości są obecni w sieciach handlowych, natomiast mają znacząco niższą sprzedaż w kanale tradycyjnym. Bakalland S.A. dzięki zdywersyfikowanej sieci dystrybucji ogranicza częściowo uzależnienie się od dostaw do sieci oraz poprzez efekty skali może uzyskiwać wyższe marże na sprzedaży produktów.

Asortyment Grupy Kapitałowej Bakalland jest obecny zarówno w nowoczesnych sieciach handlowych, największych hurtowniach kraju jak i w sklepach z kanału tradycyjnego. Waga kanałów tradycyjnego i nowoczesnego rozkłada się w przybliżeniu po połowie.

Know-how związany z wieloletnim doświadczeniem w sprzedaży bakalii pozwolił Spółce na stworzenie najlepszej z możliwych oferty rynkowej, kierowanej do szerokiego grona odbiorców. Produkty Bakalland są dostępne nie tylko w Polsce lecz także na Ukrainie, w Wielkiej Brytanii, Austrii, Mongolii, Czechach, Rumunii.

Spółka planuje również rozpoczęcie sprzedaży na rynek rosyjski.

1.1. Zasady sporządzania sprawozdania z działalności Zarządu

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 lipca 2008 do 31 grudnia 2008 roku sporządzone zostało zgodnie z praktyką stosowaną przez jednostki działające w Polsce, w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity w Dz. U. z roku 2002 nr 76, poz.694 z późniejszymi zmianami). Przyjęte przez Spółkę 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 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.



1.2 Organy spółki.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2008 roku.

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

W prezentowanym okresie skład Zarządu Spółki nie podlegał zmianom.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008

- Pani Elżbieta Marciniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Pan Jarosław Nikolajuk – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Piotr Dubno – Członek Rady Nadzorczej
- Pan Krzysztof Marciniak – Członek Rady Nadzorczej
- Pani Barbara Dąbrowska – Członek Rady Nadzorczej

W prezentowanym okresie nie doszło do zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, przy czym Spółka przypomina, iż Pan Zbigniew Prokopowicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, którą to rezygnację Spółka otrzymała dnia 26 czerwca 2008 roku. W związku z rezygnacją Pana Zbigniewa Prokopowicza uchwałą Rady Nadzorczej Spółki z dnia 27 czerwca 2008 roku w trybie § 21 ust. 3 Statutu Spółki powołano Pana Piotra Dubno, jako niezależnego Członka Rady Nadzorczej. Powyższe zmiany zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 28 sierpnia 2008 roku. Wybór uzupełniający dokonany przez Radę Nadzorczą został zatwierdzony uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 19//2008 z dnia 29 grudnia 2008 roku.

1.3 Umowy między BAKALLAND SA a osobami zarządzającymi.

Bakalland S.A. nie posiada informacji na temat zawartych w omawianym okresie umów między Bakalland S.A. a osobami zarządzającymi, poza umowami o pracę.

1.4 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści wpłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym lub nadzorującym emitenta

Wynagrodzenia brutto w tys. zł.

Lp.	Imię i nazwisko	Od 01.07.2008 do 31.12.2008	Od 01.07.2007 do 31.12.2007
1.	Marian Owerko	125	119



2.	Artur Ungier	116	110
3.	Elżbieta Marciniak	1	1
4.	Krzysztof Marciniak	1	1
5.	Paweł Poruszek	104	99
6.	Jarosław Nikolajuk	1	1
7.	Dąbrowska Barbara	1	0
8.	Piotr Dubno	1	0
	Suma	350	331

Członkowie Zarządu Bakalland S.A. nie pobierają i nie otrzymali żadnego wynagrodzenia za pełnienie funkcji Zarządczych w spółkach podporządkowanych.

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

Emitent nie zawierał z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska osoby zarządzającej bez ważnej przyczyny lub gdy odwołanie lub zwolnienie osoby zarządzającej następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

1.5 Podstawowe zagrożenia i ryzyka:

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, Filipiny, Hiszpania, RPA, Chiny, Peru, Argentynę, Chile, Sri Lanca, Turcję, Czechy, Ukrainę, Indie, Francję, Włochy i inne. Ceny tych surowców podlegają okresowym, często znacznym wahaniom, co jest cechą specyficzną rynków rolno – 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 2008 roku.



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.

Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców

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

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.

Ryzyko związane z poziomem kursu walutowego

W omawianym okresie sprzedaż eksportowa stanowiła ok. 9,3 % przychodów ze sprzedaży. Z kolei import w tym okresie stanowił ok. 85 % 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 bakaliami, suszonymi owocami, orzechami, ziarnami i pestkami i oliwkami.

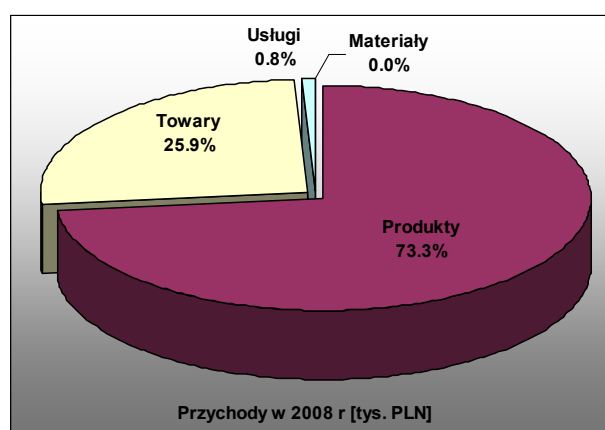
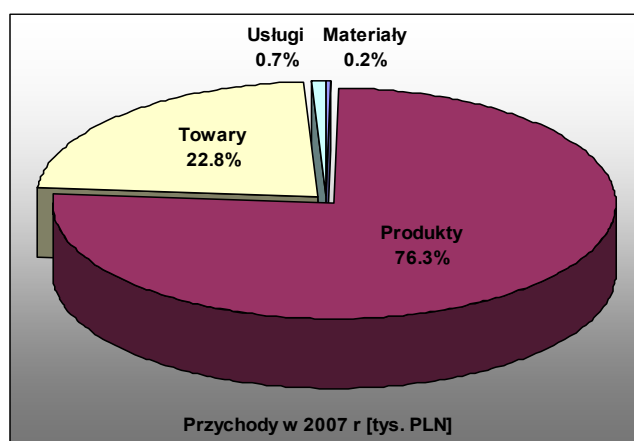
Asortyment towarowy można podzielić na następujące grupy :

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

Przychody ze sprzedaży produktów towarów i materiałów – zestawienie ilościowo wartościowe

	Przychody [tys. PLN]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%
Materiały	22	153	10	7%	42	13	16	123%	64	166	27	16%
Produkty	15 205	16 646	18 062	109%	50 706	54 486	54 669	100%	65 911	71 131	72 730	102%
Towary	5 208	7 155	9 494	133%	8 835	14 154	16 148	114%	14 043	21 309	25 643	120%
Usługi	164	291	381	131%	113	366	382	105%	277	657	763	116%
Suma końcowa	20 599	24 245	27 947	115%	59 695	69 019	71 216	103%	80 295	93 264	99 163	106%

	Waga [T]											
	I Kwartał			II Kwartał			Razem					
	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%
Materiały	9	262	24	9%	30	244	27	11%	39	506	50	10%
Produkty	1 888	2 126	1 644	77%	5 323	4 954	4 650	94%	7 210	7 080	6 294	89%
Towary	1 693	1 867	1 421	76%	2 530	2 924	1 880	64%	4 223	4 792	3 302	69%
Usługi	0	0	0		0	0	0		0	0	0	
Suma końcowa	3 590	4 255	3 089	73%	7 882	8 123	6 557	81%	11 472	12 378	9 646	78%



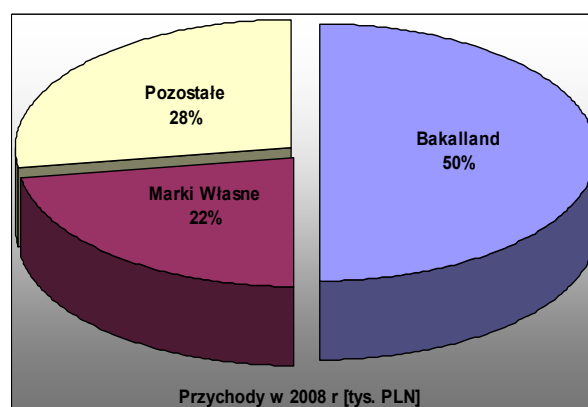
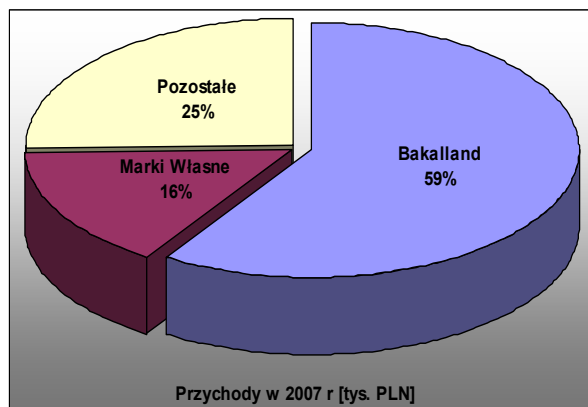
Spółka osiągnęła przychody głównie ze sprzedaży produktów i usług, które zwiększyły się o 1,7 mln zł. w porównaniu do ubiegłego okresu. Wystąpił także wzrost na sprzedaży towarów i materiałów o 4,2 mln zł.



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

Bakalland SA	Przychody [tys. PLN]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Bakalland	9 827	12 501	12 833	103%	31 307	42 738	36 726	86%	41 134	55 239	49 558	90%
Marki Własne	4 202	4 685	6 610	141%	12 591	9 786	15 641	160%	16 793	14 471	22 251	154%
Pozostałe	6 571	7 059	8 504	120%	15 797	16 494	18 849	114%	22 368	23 553	27 353	116%
Razem:	20 599	24 245	27 947	115%	59 695	69 019	71 216	103%	80 295	93 264	99 163	106%

Bakalland SA	Waga [T]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Bakalland	1 786	2 124	1 207	57%	3 841	4 801	2 669	56%	5 627	6 925	3 876	56%
Marki Własne	577	627	805	128%	1 650	1 269	1 671	132%	2 227	1 896	2 475	131%
Pozostałe	1 227	1 505	1 077	72%	2 392	2 053	2 217	108%	3 619	3 558	3 295	93%
Razem:	3 590	4 255	3 089	73%	7 882	8 123	6 557	81%	11 472	12 379	9 646	78%



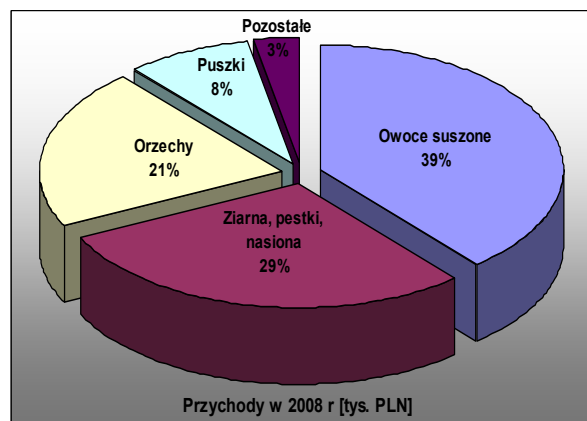
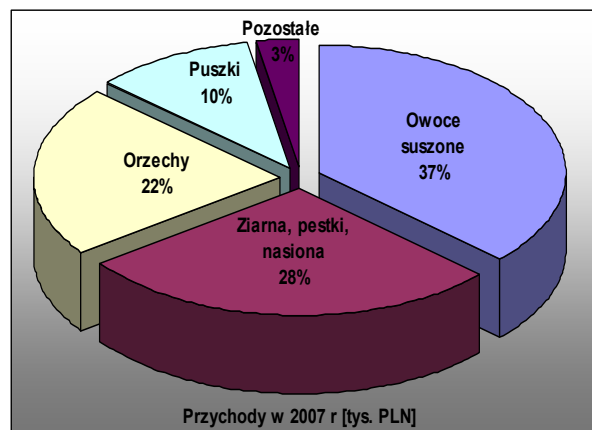
Największy udział w sprzedaży utrzymują produkty „Bakalland”. Udział tych produktów stanowi 50% całego wolumenu sprzedaży. W tym samym czasie zanotowany został wzrost udziału marek własnych z 16% do 22%. Wartość przychodów ze sprzedaży pozostałych marek zwiększyła się o ok. 3,8 mln zł. w całości sprzedaży spółki.

Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży

BAKALLAND

Surowiec	Przychody [PLN]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%
Owoce suszone	6 468	7 605	9 321	123%	23 212	26 854	29 262	109%	29 680	34 459	38 583	112%
Ziarna, pestki, nasiona	4 738	6 323	7 512	119%	16 275	19 897	21 075	106%	21 013	26 220	28 587	109%
Orzechy	5 396	5 869	6 541	111%	13 450	14 398	14 145	98%	18 847	20 267	20 686	102%
Puszki	3 346	3 898	3 688	95%	6 221	5 836	4 697	80%	9 567	9 734	8 385	86%
Pozostałe	651	550	885	161%	537	2 033	2 037	100%	1 188	2 583	2 922	113%
Suma końcowa	20 599	24 245	27 947	115%	59 695	69 019	71 216	103%	80 295	93 264	99 163	106%

Surowiec	Waga [T]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%	2006	2007	2008	%
Owoce suszone	1 038	1 166	1 031	88%	2 866	3 348	2 945	88%	3 904	4 514	3 975	88%
Ziarna, pestki, nasiona	836	1 151	830	72%	1 641	2 278	1 875	82%	2 477	3 429	2 705	79%
Orzechy	354	381	723	190%	823	936	389	41%	1 177	1 318	1 112	84%
Puszki	1 214	1 276	408	32%	2 292	1 378	1 229	89%	3 506	2 655	1 637	62%
Pozostałe	148	280	97	35%	259	183	120	65%	407	463	217	47%
Suma końcowa	3 590	4 255	3 089	73%	7 882	8 123	6 557	81%	11 471	12 378	9 646	78%



W pierwszym półroczu 2008/2009 największy udział w przychodach ze sprzedaży miały owoce suszone których udział w sprzedaży wyniósł 39 % przychodów.

Udział w sprzedaży owoców suszonych w analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił 37 % .

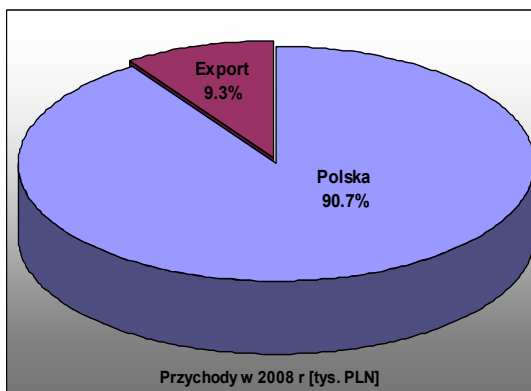
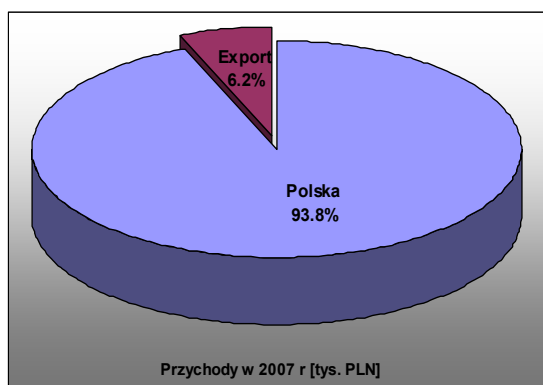
1.7 Informacja o rynkach zbytu.

BAKALLAND

Bakalland koncentruje się na sprzedaży swoich produktów na rynku krajowym, na którym generowane było 93,8 % przychodów ze sprzedaży w ubiegłym okresie 2007/2008 oraz 90,7% w bieżącym 2008 roku. Sprzedaż eksportowa wzrosła w 2008 roku o 3,5 mln. zł. przy bardzo dużej dynamice wynoszącej 61% wzrostu w porównaniu z poprzednim okresem.

	Przychody											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Polska	19 006	22 325	25 187	113%	57 207	65 193	64 741	99%	76 213	87 518	89 928	103%
Export	1 593	1 920	2 760	144%	2 488	3 826	6 475	169%	4 082	5 746	9 235	161%
Suma końcowa	20 599	24 245	27 947	115%	59 695	69 019	71 216	103%	80 295	93 264	99 163	106%

	Waga											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Polska	3 362	4 026	2 768	69%	7 581	7 736	5 958	77%	10 943	11 762	8 726	74%
Export	228	229	322	140%	301	387	599	155%	529	616	920	149%
Suma końcowa	3 590	4 255	3 089	73%	7 882	8 123	6 557	81%	11 472	12 379	9 646	78%

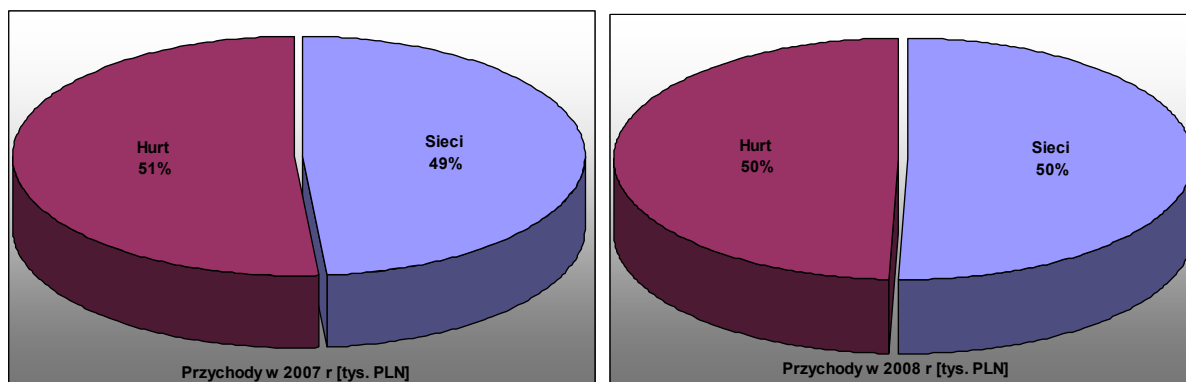


W grupie kapitałowej Bakalland wyodrębniono 2 główne segmenty branżowe (kanały dystrybucji), sieci sklepów oraz hurtownie

Poniżej podajemy zestawienie udziału w przychodach według kanałów sprzedaży

Segment	Przychody [tys. PLN]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Sieci	6 729	8 251	11 106	135%	28 072	37 015	38 959	105%	34 801	45 266	50 065	111%
Hurt	13 870	15 994	16 841	105%	31 623	32 003	32 257	101%	45 494	47 997	49 098	102%
Razem:	20 599	24 245	27 947	115%	59 695	69 019	71 216	103%	80 295	93 264	99 163	106%

Segment	Waga [T]											
	I Kwartał				II Kwartał				Razem			
	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%	2006R	2007R	2008R	%
Sieci	1 182	1 372	1 148	84%	3 719	4 106	3 444	84%	4 901	5 477	4 591	84%
Hurt	2 408	2 883	1 941	67%	4 163	4 017	3 113	77%	6 571	6 900	5 055	73%
Razem:	3 590	4 255	3 089	73%	7 882	8 123	6 557	81%	11 472	12 378	9 646	78%



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 2007/2008 10% udział w przychodach ze sprzedaży była firma MGB Metro Group Buying Polska. W bieżącym omawianym okresie spółką która przekroczyła 10% udziałów w przychodach ze sprzedaży jest również firma MGB Metro Group Buying Polska oraz Jeronimo Martins. Wskazane firmy nie są powiązane z Emitentem.

1.8 Źródła zaopatrzenia

Bakalland SA 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 okresie od 1.07.2008 do 31.12.2008 ok. 85 % ogólnej wartości zakupów realizowana była u dostawców zagranicznych, natomiast w roku ubiegłym ok.80 %.

Zarówno w analogicznym okresie roku 2007 roku jak i w okresach poprzednich z dostawców nie przekroczył progu 10% w zakupach ogółem, oraz nie zachodzi sytuacja uzależnienia od jednego lub więcej dostawców.

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

2.1. Bilans

Na dzień 31.12.2008 r. suma bilansowa Spółki Bakalland S.A. zamknęła się kwotą 133.644 tys. zł. W porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2007 wartość ta wzrosła o 5,8%.

Aktywa

Aktywa trwale na dzień 31.12.2008 r. wynosiły 35.053 tys. zł. i stanowiły 26,2 % majątku ogółem Spółki. Wartość aktywów trwałych wzrosła o 23,4% w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2007 r. 50,8% aktywów trwałych ogółem stanowiły rzeczowe aktywa trwale.



Największą pozycję po stronie aktywów stanowiły aktywa obrotowe, których wartość na dzień 31.12.2008 r. wynosiła 98.591 tys. zł. Wartość tej pozycji wzrosła w porównaniu do stanu na koniec grudnia 2007 r. o 1,2% i stanowi aktualnie 74% aktywów ogółem; największą pozycję aktywów obrotowych stanowiły należności krótkoterminowe obejmując 66,1% tej pozycji, zapasy 25,6%, inwestycje krótkoterminowe 6,4%. Spółka na dzień bilansowy wykazała stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na poziomie 1.511 tys. zł. Poziom ten uległ zmniejszeniu o 1.805 tys. zł w stosunku do stanu wykazanego na 31.12.2007.

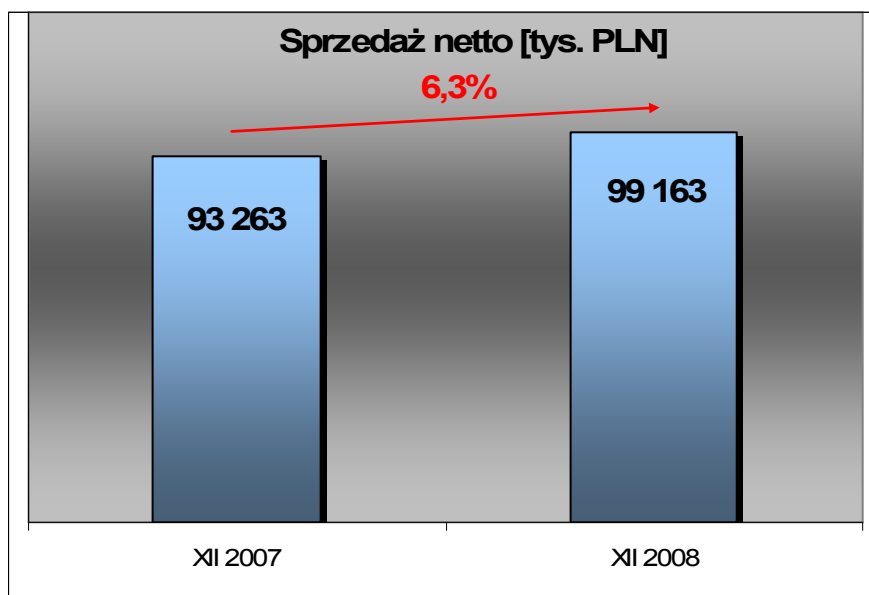
Pasywa

Według stanu na koniec 31 grudnia 2008 roku wartość pasywów Spółki wyniosła 133.644 tys. zł, co stanowi wzrost w porównaniu ze stanem z 31.12.2007 roku o 5,8%. Do wzrostu wartości pasywów w powyższym okresie w największym stopniu przyczynił się wzrost zobowiązań i rezerw, których wartość wyniosła 82.409 tys. zł. i była wyższa o 8% w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2007 r. Największą pozycję zobowiązań Spółki stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, które obejmowały 83% ogółu zobowiązań i rezerw na zobowiązania. Zobowiązania długoterminowe zwiększyły się o 112% w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2007 r.

Kapitał własny Spółki Bakalland S.A. na dzień 31.12.2008 r. wynosił 51.235 tys. zł, co oznacza 3,5% wzrost w porównaniu ze stanem na 31.12.2007; kapitał własny stanowił 38% pasywów ogółem.

2.2. Rachunek zysków i strat

Na koniec grudnia 2008 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 99.163 tys. zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2007 roku o 6,3%.



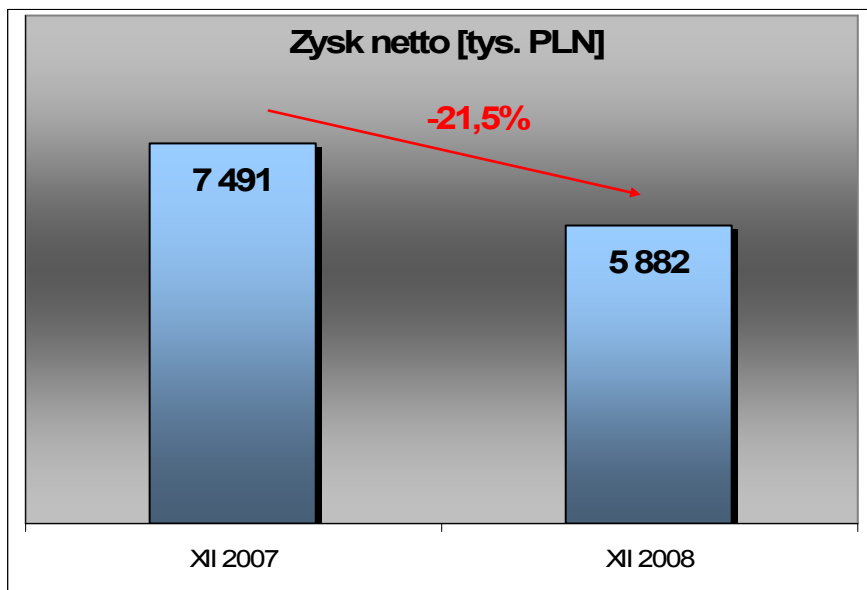
Zysk na działalności operacyjnej wyniósł 11.404 tys. zł. i był wyższy o 2% w porównaniu z zyskiem operacyjnym na koniec grudnia 2007 r.



Zysk na działalności gospodarczej wyniósł 7.474 tys. zł. i zmniejszył się o 19,6% w porównaniu do zysku na działalności gospodarczej w okresie sprawozdawczym 2007/2008.

Zysk netto wyniósł 5.882 tys. zł i był niższy o 21,5% w porównaniu z zyskiem wypracowanym w poprzednim okresie obrachunkowym.

Głównym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki w II półroczu 2008 roku była deprecjacja PLN w wyniku światowego kryzysu gospodarczego.



2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Według stanu na koniec II półroczu 2008 roku stan środków pieniężnych Spółki zmniejszył się do poziomu 1.511 tys. zł wobec 3.316 tys. zł na koniec 2007 roku. W okresie tym Spółka wygenerowała ujemny przepływ pieniężny z działalności operacyjnej oraz działalności inwestycyjnej.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły -6.000 tys. zł. Największe znaczenie dla ww. przepływów miały: zwiększenie stanu należności (-35.726 tys. zł w porównaniu do -47.525 na 31.12.2007) oraz zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów (15.593 tys. zł w porównaniu do 9.980 na 31.12.2007).

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -15.332 tys. zł. Najważniejszą pozycją w tym zakresie były wydatki związane z nabyciem aktywów finansowych (-9.570 tys. zł w porównaniu do -5.743 na 31.12.2007) oraz wydatki związane z nabyciem wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (-7.715 tys. zł w porównaniu do -1.054 na 31.12.2007). Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych związane było z rozbudową kompleksu produkcyjno-magazynowego w Janowie Podlaskim, natomiast nabycie aktywów finansowych dotyczyło m. in. udzielenia pożyczek dla spółek zależnych.



Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 20.889 tys. zł. Największe znaczenie dla tej grupy przepływów miały wpływy z tytułu kredytów i pożyczek (25.179 tys. zł w porównaniu do 45.241 na 31.12.2007) oraz wydatki z tytułu dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli (-3.150 tys. zł w porównaniu do -1.890 na 31.12.2007).

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

Spółka Bakalland osiągnęła marżę brutto na sprzedaży na koniec I półrocza okresu obrachunkowego 2008/2009 w wysokości 33,7%, co oznacza wzrost o 1,2%. Wzrost marży wynika głównie ze zmiany struktury sprzedaży.

W II półroczu 2008 roku rentowności sprzedaży, działalności operacyjnej, rentowności brutto kształtowały się na niższych poziomach w porównaniu z analogicznym okresie 2007 roku. Stopy zwrotu z kapitałów własnych oraz aktywów zmniejszyły się w analizowanym okresie głównie w wyniku zmniejszenia wyniku finansowego oraz deprecjacji PLN. Stopa zwrotu z kapitału własnego zmniejszyła się o 3,6% do poziomu 11,5% w porównaniu do poprzedniego okresu, stopa zwrotu z aktywów zmniejszyła się o 1,6% do poziomu 4,4%.

Wskaźniki płynności utrzymują się na poziomie uznawanym za dobry (optymalny poziom wskaźnika płynności bieżącej mieści się pomiędzy 1 i 2, a wskaźnika płynności szybkiej w okolicach 1). Poziom obu wskaźników świadczy o wypłacalności i stabilności finansowej Spółki. Według stanu na koniec 31 grudnia 2008 roku wskaźnik płynności bieżącej Spółki zwiększył się w porównaniu ze stanem na koniec grudnia 2007 r.

Według stanu na koniec II półrocza 2008 roku wskaźnik ogólnego nie uległ zmianie w porównaniu ze stanem na koniec 2007 roku, natomiast wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym zmniejszył się do poziomu 1,46 z poziomu 1,74. zł. Jednocześnie wzrosła wartość wskaźnika zadłużenia do kapitału własnego. Pogorszenie wskaźników jest konsekwencją realizowanych inwestycji rzeczowych i kapitałowych oraz związanym z tym wzrostem zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek. Spółka zwiększyła zadłużenie w celu sfinansowania rozbudowy własnego kompleksu produkcyjno-magazynowego w Janowie Podlaskim, której budowę rozpoczęto w zeszłym roku.

W bieżącym roku skróciły się wskaźniki rotacji w porównaniu z II półroczem 2008 roku. Wskaźnik rotacji należności handlowych zmniejszył się o 12 dni, natomiast wskaźnik rotacji zapasów zmniejszył się o 2 dni. Wskaźnik rotacji zobowiązań handlowym jest o 2 dni dłuższy w porównaniu do poprzedniego okresu i wynosi 34 dni.

Wyszczególnienie	Miary	31.12.2008	31.12.2007	Algorytm liczenia
Wskaźniki rentowności				
marża brutto na sprzedaży	%	33,7%	32,4%	zysk brutto na sprzedaży / przychody ze sprzedaży
rentowność działalności operacyjnej	%	11,5%	12,0%	zysk operacyjny / przychody ze sprzedaży
rentowność sprzedaży brutto	%	7,5%	10,0%	Zysk brutto / przychody ze sprzedaży



rentowność sprzedaży netto	%	5,9%	8,0%	zysk netto / przychody ze sprzedaży
stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	11,5%	15,1%	zysk netto/ wartość kapitałów własnych
stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	4,4%	6,0%	zysk netto/ wartość aktywów
Wskaźniki płynności				
bieżącej	krotność	1,44	1,42	aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
szybkiej	krotność	1,07	1,06	(aktywa obrotowe – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe
natychmiastowej	krotność	0,02	0,05	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe
Wskaźniki zadłużenia				
zadłużenia ogółem	krotność	0,58	0,58	zobowiązań ogółem / aktywa ogółem
wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	krotność	1,46	1,74	kapitał własny / majątek trwały
zadłużenia do kapitału własnego	%	152,63%	146,32%	zobowiązania ogółem / kapitał własny
Wskaźniki sprawności działania				
rotacja zapasów	dni	46	48	(stan zapasów na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów materiałów i produktów w okresie)*180
rotacja należności handlowych	dni	114	126	(stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie)*180
rotacja zobowiązań handlowych	dni	34	32	(stan zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie)*180

2.5 Ocena sytuacji finansowej.

Sytuacja finansowa Spółki jest zadowalająca. 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 Spółką.



W omawianym okresie nie wprowadzono żadnych zmian w zasadach zarządzania Spółką.

2.7 Informacje o zaciągniętych kredytach, pożyczkach, dotacjach.

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 31.12.2008							
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
	zł	waluta	zł	waluta			
PKO PB S.A.	10 000	10 000 KPLN	6 246	6246 KPLN	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 1M powiększone o marżę banku	do 07.2011	Weksel in blanco, Zastaw rejestrowy na zapasach 3 000 000 PLN, cesja na polisie ubezpieczeniowej
BGZ S.A.	14 600	5 000 CHF 2 160,5KPLN	2 241	800 CHF	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M i 3M LIBOR powiększone o marżę banku	06.2015	Hipoteka zwykła Janów Podlaski do sumy 5 000 000 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

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2007							
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta				
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	17 000	wielowalutowy	14467 kpln	zmienna stopa dla JPY, USD, CHF LIBOR 1M, dla EUR EURIBOR 1M,	do 10.2009	Weksel in blanco,
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	19 000	PLN	933 kpln	zmienna stopa WIBOR dla depozytów 1 miesięcznych	do 10.2009	Weksel in blanco, zastaw sądowy na środkach obrotowych 5021 kpln, cesja na polisie
DZ BANK Polska SA	Pl. Piłsudskiego 3, Warszawa	20 000	pod akredytywy EUR, USD	16986 kpln	zmienna stopa dla EUR- EURIBOR, dla USD- LIBOR, dla PLN WIBOR powiększone	do 07.2009	Weksel in blanco, przelew wierzytelności, zastaw na towarach 7109 kpln
Fortis Bank S.A.	ul. Marynarska 13, Warszawa	10 000	pod akredytywy EUR, USD	6522 kpln	zmienna stopa procentowa WIBOR 1M powiększone o marżę banku	do 01.2009	Przelew wierzytelności, weksel in blanco, zastaw na zapasach 3000 kpln, cesja na polisie ubezp.
Bank Gospodarki Żywnos	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	4 000	PLN	4000 kpln	zmienna stopa procentowa w oparciu o WIBOR 3M powiększone o marżę banku	do 03.2009	Hipoteka kaucyjna Janów Podlaski do sumy 4500 kpln, weksel in blanco, cesja na polisie
odsetki wymagalne			PLN	147 kpln	odsetki zapłacone w następnym okresie bilansowym	do 07.2009	

2.7 Informacje o udzielonych pożyczkach, gwarancjach

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 Ukraina.

Spółka BAKALLAND Ukraina jest jednostką zależną od BAKALLAND S.A. w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 30 Rozporządzenia z dn. 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazanych przez emitentów papierów wartościowych.

W opisywanym okresie Spółka udzieliła na rzecz Riverside Park I sp. z o.o. nieodwołalną i bezwarunkową gwarancję bankową, podlegającą przeniesienia za zgodą banku na kwotę wyrażoną w złotych jako równowartość kwoty 63 683,26 EUR.

Gwarancja ta wynika z umowy najmu podpisanej pomiędzy Spółką a Riverside Park I, właścicielem nieruchomości gdzie Bakalland S.A. wynajmuje powierzchnie biurowe stanowiące siedzibę Spółki.



Umowa poręczenia z tytułu udzielonego kredytu spółce Polgrunt w wysokości 7.000.000 zł.

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

2.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .

W okresie sprawozdawczym 2008/2009 roku zgodnie z planem inwestycyjnym Spółka wydała na środki trwałe ok. 7,2mln. zł. realizując następujące inwestycje:

- zakup maszyn i urządzeń , na których zakup wydano kwotę 0,4 mln. zł.
- zakup samochodów dla nowych przedstawicieli handlowych, oraz wymianę dotychczasowych., zakup wózków widłowych W omawianym okresie bilansowym Spółka wydała na ten cel 0,8 mln. zł.
- rozbudowę zakładu produkcyjnego w Janowie Podlaskim – 6 mln. zł

2.9 Objasnienie różnic pomiędzy wynikami a publikowanymi prognozami.

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na bieżący rok obrotowy.

3. Informacje o znaczących umowach.

W okresie od 1 lipca 2008 do 31 grudnia 2008 roku zostały zawarte następujące znaczące umowy :

- 1) W dniu 2.07.2008 roku Zarząd Spółki podpisał umowę kredytową z PKO BP S.A. na kwotę 10.000.000,- PLN. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności. Kredyt został udzielony do dnia 01.07.2011r. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel in blanco wystawiony przez BAKALLAND S.A. zastaw rejestrowy na części zapasów stanowiących własność Spółki do kwoty 3 000 000,-PLN, oraz cesja na polisie ubezpieczeniowej dotycząca zapasów. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej rocznej stopy procentowej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% wartości kapitałów własnych. Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 3 lipca 2008 roku raportem bieżącym nr 22/2008.
- 2) W dniu 15 lipca 2008 roku Zarząd Spółki podpisał umowę o roboty budowlane ze spółką Przedsiębiorstwo Wielobranżowe "BUDOMEX" sp. z o. o. z siedzibą w Białej Podlaskiej (Wykonawca). Przedmiotem wskazanej umowy jest ustalenie zasad, na jakich Wykonawca zrealizuje na rzecz BAKALLAND S.A. inwestycję: "Rozbudowa kompleksu produkcyjno-magazynowego z infrastrukturą zewnętrzną oraz wbudowaną w istniejący budynek magazynowy chłodnią", w wyniku której na nieruchomości BAKALLAN S.A. w Janowie Podlaskim powstanie nowoczesny kompleks produkcyjno-magazynowy zwiększający możliwości produkcyjne i logistyczne Spółki wraz z innowacyjnym laboratorium do badania surowców wykorzystywanych w działalności Spółki. Wartość przedmiotu umowy oszacowano na kwotę około dwunastu milionów złotych, przy czym ostateczna kwota wartości inwestycji zostanie określona po zakończeniu wykonania robót budowlanych. Wartości przedmiotu umowy spełni kryteria uznania umowy za znaczącą w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 52 lit. a



rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 16 lipca 2008 roku raportem bieżącym nr 24/2008.

- 3) W dniu 8 sierpnia 2008 roku Zarząd Spółki podpisał Aneks nr 22 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 lipca 2009r. Wysokość limitu kredytowego pozostała nie zmieniona i wynosi 20 000 000 PLN. Środki pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej. Zabezpieczeniem kredytu jest weksel in blanco oraz zastaw rejestrowy na środkach obrotowych na kwotę 7.000.000 PLN oraz przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia środków obrotowych na ww kwotę. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% wartości kapitałów własnych.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 13 sierpnia 2008 roku raportem bieżącym nr 26/2008.

- 4) W dniu 13 sierpnia 2008 roku Zarząd Spółki podpisał Aneks nr 1 do umowy kredytowej nr 2007/00/0090 z dnia 25 maja 2007r. zawartej pomiędzy DZ Bank S.A. a spółką zależną Polgrunt Sp. z o.o. Limit kredytowy wynosi 7.000.000 PLN, środki pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie działalności bieżącej. Kredyt udzielony został do dnia 31 lipca 2009r. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel in blanco oraz poręczenie udzielone przez BAKALLAND S.A. na kwotę 7.000.000 PLN. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej rocznej stopy procentowej WIBOR 1M powiększony o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% wartości kapitałów własnych.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 13 sierpnia 2008 roku raportem bieżącym nr 27/2008.

- 5) W dniu 15.09.2008 roku Spółka zawarła porozumienie z Atlanta Poland S.A., przedmiotem którego było przedłużenie procesu negocjacji warunków połączenia spółek do czasu kiedy możliwa będzie analiza wzajemnych sprawozdań finansowych za ostatnie 4 kwartały do dnia 31 grudnia 2008 roku.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości w dniu 15 września 2008 roku raportem bieżącym nr 29/2008

- 6) W dniu 1 października 2008 roku Spółka otrzymała podpisany aneks do umowy kredytowej zawartej z BRE Bankiem nr 02/176/05/Z/LI z dnia 21.06.2005r. przedłużający limit kredytowy w kwocie nieprzekraczającej:
- 17 000 000 PLN od dnia 01.10.2008r. do dnia 29.04.2009r.
 - 10 000 000 PLN od dnia 30.04.2009r. do dnia 30.09.2009r.

Zabezpieczeniem kredytu jest weksel in blanco wystawiony przez BAKALLAND S.A. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej rocznej stopy procentowej Wibor/Libor/Euribor 1M powiększonej o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% kapitałów.



Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 1 października 2008 roku raportem bieżącym nr 30/2008.

- 7) W dniu 3 października 2008 roku Zarząd Spółki podpisał aneks do umowy kredytowej z BRE Bank S.A. o numerze 02/485/06/Z/VU, przedłużający limit kredytowy do dnia 30 września 2009r., w wysokość nieprzekraczającej 19.000.000 PLN. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone i wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności spółki BAKALLAND S.A. oraz spółek zależnych. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel in blanco wstawiony przez BAKALLAND S.A. i awalowany przez pozostałe spółki, zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych w postaci części zapasów stanowiących własność BAKALLAND S.A. do kwoty nie wyższej niż 5.021.309,- PLN oraz cesja na polisie ubezpieczeniowej dotycząca tych zapasów. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy procentowej WIBOR O/N powiększonej o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% wartości kapitałów własnych.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 3 października 2008 roku raportem bieżącym nr 31/2008.

- 8) W dniu 29 października 2008 roku Zarząd Spółki podpisał umowę kredytową z BGŻ S.A. w kwocie stanowiącej równowartość 14.600.000,00 PLN. Środki finansowe pochodzące z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie oraz refinansowanie inwestycji związanej z rozbudową kompleksu produkcyjno-magazynowego z infrastrukturą zewnętrzną oraz wbudowaną chłodnią i nowoczesnym laboratorium w istniejący budynek magazynowy w Janowie Podlaskim oraz zakup maszyn i urządzeń, w następujących walutach:

- kredyt we frankach szwajcarskich w kwocie 5 000 000,-CHF

- kredyt w złotych polskich w kwocie 2 160 500,-PLN

Kredyt został udzielony do dnia 30.06.2015r. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel in blanco wystawiony przez BAKALLAND S.A., hipoteka zwykła umowna w kwocie 5.000.000 CHF dla kredytu wykorzystanego w CHF, hipoteka zwykła umowna w kwocie 2.160.500 PLN dla kredytu wykorzystanego w PLN oraz hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 2.500.000 CHF dla kredytu wykorzystanego w CHF i hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 1.080.250 PLN dla kredytu wykorzystanego w PLN na nieruchomości położonej w Janowie Podlaskim, cesja na polisie ubezpieczeniowej dotycząca nieruchomości. Sądowy zastaw rejestrowy na zakupionych maszynach i urządzeniach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej tych maszyn i urządzeń, pełnomocnictwo dla BGŻ do dysponowanie rachunkiem bieżącym prowadzonym przez Bank BGŻ Oddział w Białej Podlaskiej. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej rocznej stopy procentowej LIBOR 3M dla kredytu wykorzystanego w CHF i WIBOR 3M dla kredytu wykorzystanego w PLN powiększonej o marżę banku. Za kryterium znaczącej umowy przyjęto przekroczenie progu 10% wartości kapitałów własnych.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 29 października 2008 roku raportem bieżącym nr 32/2008.

- 9) 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 Ukraina.

Spółka BAKALLAND Ukraina jest jednostką zależną od BAKALLAND S.A. w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 30 Rozporządzenia z dn. 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazanych przez emitentów papierów wartościowych.

Spółka przekazała informację do publicznej wiadomości dnia 1 grudnia 2008 roku raportem bieżącym nr 36/2008.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych.

4.1 Udziały w spółkach zależnych.

Bakalland Trade (100 % udziałów)

Spółka Bakalland Trade sp. z o.o., w której Bakalland S.A. posiada wszystkie udziały (100%) prowadziła działalność usługową w zakresie dystrybucji produktów Bakalland S.A. Z uwagi na realizowane w ramach Grupy kapitałowej Bakalland procesy restrukturyzacyjne Spółka, po uprzednim wygaszeniu jej bieżącej działalności operacyjnej w poprzednim okresie sprawozdawczym, nie prowadziła żadnej działalności w omawianym okresie sprawozdawczym, zaś zadania realizowane przez Spółkę zostały z powodzeniem przejęte przez Bakalland S.A.. Zarząd Bakalland S.A. zamierza w nieodległej perspektywie podjąć decyzję, co do dalszej formuły funkcjonowania Bakalland Trade sp. z o. o. i jej dalszych ewentualnych zadań w Grupie kapitałowej Bakalland.

Ilość udziałów: 1.000

Wartość nominalna jednego udziału: 500 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego: 500.000 zł

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100%

Dane rejestrowe: wpis do KRS – Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy – XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000235712

Siedziba: Warszawa, ul. Fabryczna 5

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.

Solger Sp. z o.o. (100 % udziałów)

W dniu 29.11.2007 roku w odpowiednich wydziałach Sądów Gospodarczych złożono plan połączenia spółki Solger sp. z o. o. jako spółki przejmowanej) ze spółką Polgrunt sp. z o. o. (jako spółką przejmującą). Połączenie obydwu 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.

W dniu 31.10.2008 roku Sąd Gospodarczy w Łodzi wydał postanowienie o połączeniu powołanych Spółek w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki Solger sp. z o.o. z siedzibą w Kamienicy na spółkę Polgrunt sp. z o.o. siedzibą w Osinie (łączenie się poprzez przejęcie z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki przejmującej) na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Polgrunt sp. z o.o. z dnia 10 czerwca 2008 r. (akt notarialny z dnia 10 czerwca 2008 roku sporządzony przez notariusz Dorotę Kałowską, Kancelaria Notarialna w Warszawie, rep. A nr 6329/2008) i uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Solger sp. z o.o. z dnia 10 czerwca 2008 r. (akt notarialny z dnia 10 czerwca 2008 roku sporządzony przez notariusz Dorotę Kałowską, Kancelaria Notarialna w Warszawie, rep. A nr 6325/2008).

Dnia 6 stycznia 2009 roku Sąd Rejonowy w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o wykreśleniu spółki Solger sp. z o. o. z Krajowego Rejestru Sądowego w związku z połączeniem ze spółką Polgrunt sp. z o. o.

Ilość udziałów: 900

Wartość nominalna jednego udziału: 500 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego: 450.000 zł

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100%

Dane rejestrowe: wpis do KRS – Sąd Rejonowy w Poznaniu – XXII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000263566

Siedziba: Kamienica 40, gmina Kazimierz Biskupi

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

Przedmiotem działalności spółki jest produkcja artykułów spożywczych z różnych kategorii ze szczególnym uwzględnieniem produktów sojowych. Udział kapitałowy Bakalland S.A. w Polgrunt sp. z o. o. uległ zwiększeniu w związku z połączeniem ze spółką Solger sp. z o. o. (jako spółką przejmowaną), wobec czego kapitał zakładowy Polgrunt sp. z o. o. uległ podwyższeniu do kwoty 2.661.000 zł. (887 udziałów o wartości nominalnej 3.000 zł. za jeden udział).

Jak już wskazano w opisie dot. Solger sp. z o. o. 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.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku skład Zarządu Polgrunt sp. z o. o. przedstawiał się następująco:

Prezes – Pan Józef Olejniczak

Wiceprezes – Pan Paweł Poruszek

W okresie sprawozdawczym w Polgrunt sp. z o. o. doszło do następujących zmian w Zarządzie spółki:

1. Pan Cezary Górczak w dniu 29 lipca 2008 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu Spółki, co Spółka zgłosiła do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i co zostało potwierdzone postanowieniem Sądu Gospodarczego dla Łodzi Śródmieścia z dnia 31 października 2008 roku, w którym Sąd dokonał wykreślenia Pana Cezarego Górczaka z Zarządu Spółki.
2. Pan Jerzy Furman został odwołany ze składu Zarządu w dniu 28 października 2008 roku uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki Polgrunt Sp. z o.o. Funkcję Prezesa Spółki powierzono Panu Józefowi Olejniczakowi dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu Uchwałą, a także powołano w skład Zarządu Spółki Pana Pawła Poruszka powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu. Przedmiotowe zmiany zostały potwierdzone wpisem w KRS dokonany przez Sąd Rejonowy w Łodzi dnia 4 grudnia 2008 roku.

Ilość udziałów (przed połączeniem z Solger sp. z o. o.): 800

Ilość udziałów (po połączeniu z Solger sp. z o. o.): 887

Wartość nominalna jednego udziału: 3.000 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego (przed połączeniem z Solger sp. z o. o.): 2.400.000zł

Łączna wysokość kapitału zakładowego (po połączeniu z Solger sp. z o. o.): 2.661.000zł

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100%

Mogo Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa, ul. Fabryczna 5

Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Warszawy XII



Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000030359.

Czas trwania Spółki – nie jest ograniczony

Na dzień 31 grudnia 2008 roku skład Zarządu MOGO sp. z o. o. przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu – Pan Paweł Sobków

Członek Zarządu – Pan Artur Ungier

Członek Zarządu – Pani Beata Turczyniewicz

Ilość udziałów: 5.954

Wartość nominalna jednego udziału: 50 zł.

Łączna wysokość kapitału zakładowego: 297.700 zł

Ilość udziałów przysługująca Bakalland S.A.: 100%

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 2007

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakalland Ukraina	0	3646 (1497USD)	0	2795
Bakalland Trade Sp. z o.o.	338	0	0	1
Solger Sp. z o.o.	0	0	0	302
Hordgal Sp. z o.o.	0	0	18	0
Polgrunt Sp. z o.o.	69	363	80	494
Mogo Sp. z o.o.	60	6	170	0

Stan na 31 grudnia 2008

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Bakalland Ukraina	0	1845kpln/125 \$ 4461kpln/1500\$	0	3053
Bakalland Trade Sp. z o.o.	338	0	0	1
Solger Sp. z o.o.	0	0	0	0
Polgrunt Sp. z o.o.	1610	1107	2464	599
Mogo Sp. z o.o.	0	0	-4	38

Transakcje pomiędzy spółkami zależnymi Mogo Sp z o.o./ Polgrunt Sp. z o.o.

Przychody ze sprzedaży produktów 11 tys zł.

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 31.12.2008

- 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.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 5% akcji na dzień 29.12.2008 (na podstawie danych z WZA z dnia 29.12.2008)

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 29.12.2008 (%)	Udział w ogólnej liczbie głosów na ZWZ w dniu 29.12.2008 (%)
Anvik Holdings Limited	Zwykłe na ok.	7.915.769	37,69	7.915.769	37,69	7.915.769	52,5
Marian Owerko	Zwykłe na ok.	3.032.573	14,4	3.032.573	14,4	3.032.573	20,1
Artur Ungier *	Zwykłe na ok.	1.367.500	6,5	1.367.500	6,5	1.367.500	9
Krzysztof Marciniak	Zwykłe na ok.	1.044.500	4,9	1.044.500	4,9	1.044.500	6,9
Elżbieta Marciniak	Zwykłe na ok.	1.044.500	4,9	1.044.500	4,9	1.044.500	6,9
Pozostali	Zwykłe na ok.	6.595.158	31,61	6.595.158	31,61	661.451	4,6

* Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 06-02-2009 r. Wiceprezes Zarządu Pan Artur Ungier nabył 8 270 szt. akcji. Wobec powyższego w strukturze akcjonariatu doszło do następujących zmian:



Posiadacz akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Artur Ungier	Zwykłe na ok.	1.375.770	6,55	1.375.770	6,55

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

Zgodnie z wiedzą Emitenta na dzień 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 *	Zmiana dnia 06.02.2009	1.375.770
Elżbieta Marciniak	Nie nastąpiła	1.044.500
Krzysztof Marciniak	Nie nastąpiła	1.044.500

*Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 06-02-2009 r. Wiceprezes Zarządu Pan Artur Ungier nabył 8 270 szt. akcji.

Jednocześnie Emitent wskazuje, iż w poprzednim sprawozdaniu błędnie wskazał liczbę akcji posiadanych przez Mariana Owerko w ten sposób, iż zaniżył liczbę posiadanych przez niego akcji o 20. Emitent wyjaśnia, iż przedmiotowa pomyłka nie wpływa w istotny sposób na procentowy udział Mariana Owerko w kapitale zakładowym Emitenta (różnica poniżej 0,001%)

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

Nie istnieją umowy w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez akcjonariuszy.

5.2 Posiadacze papierów wartościowych o specjalnych uprawnieniach.

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

5.3 Ograniczenia w przenoszeniu prawa własności papierów.

Brak ograniczeń w przenoszeniu praw własności papierów.



5.4 Wykorzystanie przez emitenta wpływów z emisji.

W 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.

Brak programów pracowniczych.

6. Czynniki mające istotny wpływ dla rozwoju przedsiębiorstwa.

Głównymi czynnikami mającymi istotny wpływ na rozwój przedsiębiorstwa są:

Konkurencja na rynku

Spółka posiada silną pozycję rynkową oraz rozpoznawalną markę w grupie głównych towarów handlowych (bakalie, owoce w syropie), jednak zmuszona jest do konkutowania z innymi producentami i dystrybutorami podobnych artykułów. Działalność podmiotów konkurencyjnych może prowadzić do obniżenia marż i rentowności lub częściowej utraty klientów. Spółka prowadzi ciągły przegląd rynku zarówno pod kątem aktywności konkurencji, jak i dopasowywania swojej oferty do oczekiwań klientów i konsumentów, umacniając w ten sposób swoją pozycję rynkową i minimalizując ryzyko wynikające z konkurencji na rynku.

Kursy walutowe

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

Wahania cen surowców

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



okresowej obniżki marż i rentowności, i odwrotnie, w przypadku spadku cen podstawowych surowców lub kursów walut spółka może poprawiać wyniki rentowności.

Wysoka jakość produktów

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

Sezonowość sprzedaży

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

Odległość rynków zaopatrzenia

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

W nadchodzącym okresie konieczna praktyka okresowego zwiększania stanów minimalnych surowców może prowadzić jednakże do znacznych rozbieżności w zakresie uzyskiwanej marży i powodować uzyskania wysokich lub niskich marż w danym okresie pomimo podjęcia przez Spółkę ewentualnych działań o charakterze zabezpieczającym w związku z nie dającymi się przewidzieć zmianami na rynkach walut i znacznymi wahaniami kursów walut. Jednakże konieczne zwiększanie zapasów surowców przed okresami świątecznymi stanowiącymi okresy największej sprzedaży może powodować, iż Spółka zmuszona jest



nabyć surowce po cenach mniej korzystnych. Ponadto nabywanie surowców w niskiej cenie denominowanej w USD nie gwarantuje niskiej ceny denominowanej w PLN ze względu na znaczną fluktuację kursu PLN w stosunku do USD. Jednocześnie Spółka wskazuje, iż powyższe mechanizmy mogą działać w sposób odwrotny).

Perspektywy dalszego rozwoju spółka upatruje w rosnącej popularności spożycia bakalii. Duży wpływ ma trend prozdrowotny konsumpcji produktów nisko-przetworzonych, w tym również spożycia bakalii i owoców, które traktowane są jako zdrowa przekąska. Szacuje się, że w roku 2009 rynek ten zanotuje podobny wzrost jak w latach poprzednich, a w kolejnych latach ma szansę na większą dynamikę ze względu na m.in. następujące czynniki: wzrost świadomości konsumentów w zakresie zdrowego odżywiania się, co odpowiada ofercie handlowej Bakalland S.A. kierowanej do konsumentów. Na krajowym rynku bakalii, Bakalland S.A. jest liderem. Marka Bakalland to kolekcja suszonych owoców, takich jak: rodzynki, morele, śliwki kalifornijskie, figi, daktyle, gruszki, brzoskwinie, jabłka i wiórki kokosowe; orzechy, a wśród nich przede wszystkim orzechy laskowe, włoskie, arachidowe, pistacjowe, czy pini; oraz ziarna i pestki: słonecznik i dynia. W ofercie marki znajdują się także popularne masy do ciast oraz owoce w puszkach. Bakalland jest marką bakalii o najwyższej jakości, przeznaczoną dla najbardziej wytrawnych i wymagających konsumentów. W jej szerokim portfolio znajdują się suszone owoce, kolekcje różnego rodzaju orzechów, ziarna i pestki, jak również masy do ciast i owoce w puszkach, głównie ananasy i brzoskwinie. Bakalie mogą być traktowane jako pyszne, zdrowe przekąski stosowane w zastępstwie do słodczy. Uzupełniają, bowiem codzienną dietę w potrzebne organizmowi witaminy i składniki mineralne. Są idealnym rozwiązaniem dla tych, którzy dbają o linię, ale nie chcą rezygnować ze słodczy. Dietetycy uznają ich spożywanie za niezbędne w pełnowartościowej diecie. Bakalie to także doskonałe dodatki do ciast, potraw i deserów. Bez ich obecności kulinarne pyszności nie mają odpowiedniej nuty smakowej.

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

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

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

W dniu 19 grudnia 2008 roku została zawarta umowa nr 2567/10 z firmą Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., której przedmiotem jest:

1. Przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Bakalland SA sporządzonego za okres od 01 lipca 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. i sporządzenia raportu z przeglądu.
2. Przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 01 lipca 2008 roku do 31 grudnia 2008 r. i sporządzenia raportu z przeglądu
3. Przeprowadzenie weryfikacji pakietu konsolidacyjnego, potwierdzonego przez biegłego rewidenta badającego spółkę Mogo Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01 lipca 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku
4. Przeprowadzenie weryfikacji pakietu konsolidacyjnego, potwierdzonego przez biegłego rewidenta badającego spółkę Polgrunt Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01 lipca 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku



Łączne wynagrodzenie audytora za powyższe czynności zgodnie z umową ustalono na kwotę 46.000 zł netto .

W ubiegłym roku finansowym Spółką audytującą również była Firma Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (dawniej: HLB Frąckowiak i Wspólnicy).

W dniu 06 listopada 2007 roku została podpisana umowa nr 1998/10 z firmą HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z o.o., której przedmiotem jest:

1. Przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki Bakalland SA sporządzonego za okres od 01 lipca 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. i sporządzenia raportu z przeglądu.
2. Przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 01 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 r. i sporządzenia raportu z przeglądu
3. Przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego spółki Polgrunt Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku i sporządzenia raportu z przeglądu.
4. Przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego spółki Mogo Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 01 lipca 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku i sporządzenia raportu z przeglądu.

Łączne wynagrodzenie audytora za powyższe czynności zgodnie z umową ustalono na kwotę 73.000 zł netto .

W dniu 11 czerwca 2008r. podpisano umowę ze spółką HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) -z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wiosny Ludów 2, o numerze uprawnień 238 - obejmującą:

1. Przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania.
2. Przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 lipca 2007 roku do 30 czerwca 2008 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania.
3. Przeprowadzenie weryfikacji pakietu konsolidacyjnego, potwierdzonego przez biegłego rewidenta badającego spółkę Mogo Sp. z o.o., przekazanego przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.
4. Przeprowadzenie weryfikacji pakietu konsolidacyjnego, potwierdzonego przez biegłego rewidenta badającego spółkę Polgrunt Sp. z o.o., przekazanego przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

Łączne wynagrodzenie audytora za usługi wymienione w umowie wyniosły netto 63 600 zł. (sześćdziesiąt trzy tysiące 600 zł.)

8. Oświadczenia Zarządu.

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



Dodatkowo Zarząd oświadcza, że Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. dokonująca badania rocznego sprawozdania finansowego została wybrana zgodnie z przepisami prawa oraz że spółka ta oraz biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Marian Owerko PREZES ZARZĄDU

Artur Ungier WICEPREZES ZARZĄDU

Paweł Poruszek WICEPREZES ZARZĄDU

Warszawa 24.03. 2009 roku