

Prospekt emisyjny akcji spółki  
Bakalland S.A.  
(dawniej Uno Fresco Tradex Sp. z o.o.)



Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z:

- publiczną subskrypcją 2 500 000 akcji nowej emisji zwykłych na okaziciela serii E oferowanych przez Emitenta (Publiczna Subskrypcja);
- publiczną ofertą sprzedaży 2 800 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oferowanych przez Sprzedających (Publiczna Sprzedaż);
- dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA: (i) 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, (ii) 7 915 769 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz (iii) do 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E i Praw Do Akcji serii E.

Emisja Akcji serii E dojdzie do skutku w przypadku należytego subskrybowania co najmniej 2 250 000 akcji. W ramach Oferty Publicznej wyodrębniona została Transza Inwestorów Indywidualnych oraz Transza Inwestorów Instytucjonalnych. W obu ww. transzach oferowane będą łącznie zarówno Akcje Nowej Emisji jak i Akcje Sprzedawane (tj. bez ich rozróżniania na etapie składania zapisu przez Inwestora), w konsekwencji czego inwestorom biorącym udział w Ofercie Publicznej będą mogły być przydzielone Akcje Nowej Emisji i/albo Akcje Sprzedawane. Intencją Spółki oraz Sprzedających jest jednakże, aby w Transzy Inwestorów Indywidualnych w pierwszej kolejności przydzielane były Akcje Sprzedawane z zastrzeżeniem, że Akcje Sprzedawane będą przydzielane tylko w sytuacji, gdy wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną należyście subskrybowane.

Cena emisyjna Akcji Nowej Emisji oraz cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych będzie jednakowa i zostanie ustalona m.in. w oparciu o wyniki procesu budowy „Księgi Popytu”. Cena będzie również taka sama w obu transzach Oferty Publicznej i zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Szczegółowe zasady i terminy przeprowadzenia Oferty Publicznej zawarte zostały w rozdziale 22 niniejszego prospektu. Zwraca się uwagę, że nabywanie Akcji Oferowanych wiąże się z określonymi ryzykami właściwymi dla tego rodzaju inwestycji i instrumentów finansowych, jak również z ryzykami związanymi z działalnością Emitenta i jego otoczeniem. Czynniki ryzyka zostały szczegółowo opisane w rozdziale 2 Prospektu.

Prospekt będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (<http://www.bakalland.pl>) co najmniej na 7 dni przed rozpoczęciem subskrypcji. Ponadto, do czasu rozpoczęcia subskrypcji, Prospekt udostępniony zostanie również w formie drukowanej w siedzibie Emitenta (Mościska, ul. Bakaliowa 1), w siedzibie IPOPEMA Securities S.A. (Warszawa, ul. Waliców 11), w Centrum Informacyjnym Komisji Nadzoru Finansowego (Warszawa, Pl. Powstańców Warszawy 1) oraz w Biurze Promocji i Informacji Publicznej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (Warszawa, ul. Książęca 4). Ewentualne informacje aktualizujące treść Prospektu będą przekazywane do publicznej wiadomości w formie aneksu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Główny Organizator, Oferujący

**ipopema**

IPOPEMA Securities S.A.

Data zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego: 6.11.2006 roku.

## Spis treści

1. Podsumowanie.....	5
1.1. Wstęp .....	5
1.2. Przewagi konkurencyjne .....	7
1.3. Strategia .....	9
1.4. Czynniki ryzyka .....	10
1.5. Cele emisji .....	11
1.6. Rozwodnienie .....	12
1.7. Kapitalizacja i zadłużenie .....	13
1.8. Podsumowanie danych finansowych .....	14
1.9. Najważniejsze informacje o Ofercie Publicznej i oferowanych Akcjach .....	15
2. Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz oferowanymi akcjami .....	17
3. Osoby odpowiedzialne .....	25
4. Polityka Emitenta odnośnie wypłaty dywidendy .....	27
5. Wybrane dane finansowe .....	29
6. Analiza sytuacji finansowej i wyników działalności oraz perspektyw rozwoju Emitenta .....	33
6.1. Przegląd sytuacji finansowej Emitenta .....	34
6.2. Wynik operacyjny .....	39
6.3. Zasoby kapitałowe .....	41
6.4. Informacje o tendencjach .....	43
7. Informacje o działalności Emitenta .....	45
7.1. Główne rynki .....	45
7.1.1. Opis i wielkość rynków, na których działa Grupa Kapitałowa.....	45
7.1.2. Główni konkurenci .....	47
7.1.3. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej	49
7.2. Działalność podstawowa .....	49
7.2.1. Podsumowanie.....	49
7.2.2. Przewagi konkurencyjne .....	50
7.2.3. Strategia .....	52
7.2.4. Inwestycje .....	54
7.2.5. Podstawowe obszary działalności Emitenta.....	55
7.2.6. Główne kategorie produktów i usług.....	58
7.2.7. Technologia/proces produkcji.....	59
7.2.8. Nowe produkty .....	60
7.2.9. Sezonowość .....	60
7.2.10. Główni dostawcy.....	61
7.2.11. Główni odbiorcy.....	62
7.2.12. Hordgal – dane o działalności .....	63
7.2.13. Umowy znaczące zawierane w normalnym toku działalności Emitenta.....	64
7.2.14. Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Emitenta .....	71
7.2.15. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych .....	74
7.2.16. Pracownicy .....	70
7.2.16.1. Posiadane przez pracowników, członków Zarządu i Rady Nadzorczej akcje i opcje na akcje .....	75
7.2.16.2. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta .....	76
7.2.17. Badania i rozwój .....	76

7.2.18. Patenty, licencje i znaki towarowe .....	76
7.2.19. Środki trwałe i ochrona środowiska .....	77
7.2.20. Postępowania sądowe lub arbitrażowe .....	78
<b>8. Informacje o Emitencie .....</b>	<b>79</b>
8.1. Historia i rozwój Emitenta .....	79
8.2. Kapitały i papiery wartościowe Emitenta .....	80
<b>9. Informacje o Statucie Emitenta .....</b>	<b>83</b>
9.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone .....	83
9.2. Podsumowanie postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych .....	83
9.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji .....	86
9.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa .....	87
9.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich .....	87
9.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem .....	88
9.7. Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza .....	88
9.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa .....	88
<b>10. Struktura organizacyjna .....</b>	<b>91</b>
10.1. Opis grupy kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie wraz z informacją o istotnych podmiotach zależnych .....	91
10.2. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	91
<b>11. Organy Spółki i ład korporacyjny .....</b>	<b>93</b>
11.1. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....	93
11.1.1. Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością .....	93
11.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	99
11.2.1. Konflikt interesów .....	99
11.2.2. Umowy zawarte odnośnie powołania członków organów .....	99
11.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta .....	99
11.3. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla .....	100
11.3.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych .....	100
11.3.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia .....	101
11.4. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....	101
11.4.1. Daty zakończenia obecnej kadencji, okresy sprawowania funkcji .....	101

11.4.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.....	102
11.4.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji.....	102
11.4.4. Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego.....	102
<b>12. Znaczeni akcjonariusze .....</b>	<b>105</b>
12.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta .....	105
12.2. Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta .....	105
12.3. Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem.....	105
12.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta .....	106
<b>13. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....</b>	<b>107</b>
<b>14. Prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta.....</b>	<b>109</b>
14.1. Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Grupa Kapitałowa Emitenta opiera swoje prognozy .....	109
14.2. Opinia biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Bakalland S.A. na rok trwający od 01 lipca 2006 do 30 czerwca 2007.....	111
14.3. Prognoza wyników finansowych na rok obrotowy 2006/2007 sporządzona przez Emitenta ....	112
<b>15. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu .....</b>	<b>113</b>
15.1. Dane na temat eksperta .....	113
15.2. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji.....	113
<b>16. Dokumenty udostępnione do wglądu .....</b>	<b>115</b>
<b>17. Informacje dodatkowe .....</b>	<b>117</b>
17.1. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	117
17.2. Biegli rewidenci .....	117
17.3. Powody zmiany firmy audytorskiej .....	117
17.4. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta po dacie ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego .....	118
<b>18. Sprawozdania finansowe .....</b>	<b>119</b>
18.1. Oświadczenie dotyczące prezentowanych informacji finansowych .....	119
18.2. Historyczne informacje finansowe.....	119
18.3. Dodatkowe informacje i objaśnienia .....	140
18.4. Dane finansowe pro forma .....	186
<b>19. Oświadczenie o kapitale obrotowym .....</b>	<b>191</b>
<b>20. Kapitalizacja i zadłużenie .....</b>	<b>193</b>
<b>21. Opis interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę .....</b>	<b>195</b>
<b>22. Cele emisji .....</b>	<b>197</b>
<b>23. Informacje o papierach wartościowych oferowanych/ dopuszczonych do obrotu .....</b>	<b>199</b>
23.1. Opis typu i rodzaju dopuszczanych i oferowanych akcji.....	199

23.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje .....	199
23.3. Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych .....	200
23.4. Waluta emitowanych akcji .....	200
23.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw .....	200
23.6. Podstawa prawna emisji akcji .....	203
23.7. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji .....	205
23.7.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu .....	205
23.7.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi .....	205
23.7.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów .....	211
23.8. Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu .....	212
23.9. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego .....	213
23.10. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu .....	213
23.10.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy .....	213
23.10.2. Odpowiedzialność płatnika .....	215
<b>24. Informacje o warunkach oferty .....</b>	<b>217</b>
24.1. Warunki i wielkość oferty .....	217
24.2. Przewidywany harmonogram Oferty Publicznej .....	218
24.3. Cena Akcji Oferowanych .....	218
24.4. Podmioty uprawnione do udziału w Ofercie Publicznej .....	218
24.5. Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane .....	218
24.6. Wpłaty na Akcje Oferowane .....	219
24.7. Wycofanie zapisu .....	220
24.8. Przydział Akcji Oferowanych .....	220
24.9. Rozliczenie wpłat .....	220
24.10. Odstąpienie od Oferty Publicznej .....	221
24.11. Dostarczenie akcji .....	221
24.12. Ogłoszenie wyników Oferty .....	221
24.13. Inne informacje .....	221
<b>25. Dopuszczenie Akcji do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu .....</b>	<b>223</b>
25.1. Rynek regulowany .....	223
25.2. Charakter akcji .....	223
25.3. Inne informacje .....	223
<b>26. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą .....</b>	<b>225</b>
<b>27. Koszty emisji .....</b>	<b>227</b>
<b>28. Rozwodnienie .....</b>	<b>229</b>
<b>Załącznik 1 – Definicje i skróty oraz słowniczek pojęć branżowych .....</b>	<b>231</b>
<b>Załącznik 2 – Statut Emitenta .....</b>	<b>234</b>
<b>Załącznik 3 – Formularz zapisu na akcje spółki BAKALLAND S.A. ....</b>	<b>241</b>
<b>Załącznik 4 – Lista Punktów Obsługi Klienta Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. – członka konsorcjum dystrybucyjnego Akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych .....</b>	<b>243</b>
<b>Załącznik 5 – Wymagane Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809 informacje, nie zamieszczone w Prospekcie emisyjnym .....</b>	<b>244</b>

# 1

## Podsumowanie

Niniejsze podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania. Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem i wnioskowały o jego potwierdzenie, ale jedynie w przypadku, gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu.

### 1.1

#### 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, warzyw i owoców w puszkach oraz zdrowej żywności. Spółka sprzedaje swoje produkty w oparciu o własne marki: „Bakalland” i „Uno Premium”, markę produktów ekonomicznych „Fresco”, markę słonych przekąsek „Gorillas”, marki własne największych sieci handlowych oraz bakalie sprzedawane luzem w koszach wystawionych w sklepach, jak również do klientów z kanału HoReCa (hotele, restauracje, catering) i do klientów przemysłowych.

Spółka funkcjonuje na krajowym rynku od roku 1991, kiedy jeszcze jako spółka cywilna zajmowała się handlem warzywami, owocami i bakalią, a następnie od 1992 roku skoncentrowała się tylko i wyłącznie na asortymencie suszonych owoców, orzechów i pestek. W 1996 Spółka przekształciła się w Sp. z o.o. i pod nazwą UNO TRADEX prowadziła handel bakalią skierowanymi do odbiorców detalicznych. W roku 1997 Spółka otworzyła zakład produkcyjny w Janowie Podlaskim, przenosząc ze względów ekonomicznych rozrastającą się produkcję z Warszawy. W roku 2003/2004 Spółka wprowadziła na rynek markę „Gorillas” operującą w segmencie słonych przekąsek. Asortyment „Gorillas” składa się z prażonych i solonych orzechów

pistacjowych, arachidowych, nerkowców, fistaszków, jak również popcornu.

Bakalland S.A. poza realizacją strategii opartej na wzroście organicznym realizował również strategię opartą na przejęciach innych podmiotów z branży. W kolejnych latach swojego istnienia Spółka przejęła spółkę Milpo s.c. oraz zorganizowaną część przedsiębiorstwa Profit. W 2000 roku Spółka połączyła się z firmą PHZ Fresco i zmieniła nazwę na Uno Fresco Tradex. W ostatnim roku obrotowym Emitent nabył markę „Komosa”, jak również wstąpił w prawa wynikające z zawartych przez PPH Komosa umów sprzedaży towarów opatrzonej wymienioną powyżej marką. PPH Komosa zajmuje się handlem bakalią, warzywami strączkowymi i kaszą. W marcu 2006 roku Emitent przekształcił się w spółkę akcyjną i dokonał zmiany nazwy z Uno Fresco Tradex Sp. z o.o. na Bakalland S.A. W lipcu 2006 roku Spółka przejęła firmę Hordgal, która jest znaczącym dystrybutorem bakalii pod marką „Bakal-Nuss” do sieci handlowych.

Obecnie Bakalland S.A. jest nowoczesną firmą nakierowaną na wzrost wartości przedsiębiorstwa. Spółka koncentruje się na optymalizacji procesów logistycznych i zarządzania, czemu służyło wprowadzenie przez Spółkę w 2004 roku formy rachunku kosztów ABC, stworzenie działu kontrolingu, wprowadzenie standaryzacji produkcji oraz wdrożenie komputerowego systemu wspomagania zarządzania przedsiębiorstwem klasy ERP. Ponadto Spółka posiada wdrożony system ISO 9001:2000 i jako jedna z pierwszych spółek z branży spożywczej w Polsce zamierza wdrożyć system ISO 22 000. Przeprowadzone działania restrukturyzacyjne zwiększyły efektywność działalności w firmie m.in. w zakresie sprzedaży, logistyki i spedycji, pozwoliły również na wdrożenie skutecznej kontroli procesów biznesowych, co umożliwiło szybszą reakcję na potrzeby klienta i zwiększenie stopnia konkurencyjności Spółki.

Bakalland S.A. jest liderem na rynku bakalii w Polsce – po przejęciu spółki Hordgal udział Grupy Emitenta w rynku detalicznym bakalii zwiększył się do 24%. Według szacunków Emitenta wartość rynku detalicznego bakalii (suszone owoce i orzechy) oraz rynku przemysłowego to obecnie około 850-900 mln zł rocznie; rynek ten rośnie średnio blisko od 5 do 7% rocznie.

Obecna pozycja rynkowa Emitenta jest wynikiem pokrycia przez Bakalland S.A. zarówno kanału han-



dlu nowoczesnego, jaki stanowią sieci handlowe, sklepy półhurtowe typu *cash&carry* oraz obecności w hurtowniach i mniejszych sklepach spożywczych. Ponadto istotnym czynnikiem sukcesu rynkowego Emitenta jest strategia kreacji marek, które należą do najlepiej rozpoznawalnych wśród grupy docelowej klientów.

Spółka zamierza dalej umacniać pozycję lidera w branży bakaliowej oraz rozszerzyć asortyment o nowe produkty zaliczane do żywności suchej, zarówno poprzez rozwój organiczny, jak również poprzez przejęcia innych podmiotów. Spółka zakłada, że w przeciągu 2-3 lat osiągnie przychody skonsolidowane na poziomie 250-300 mln zł.

	2005/2006	2004/2005	2003/2004	2002/2003
Przychody ze sprzedaży ogółem Emitenta (w tys. zł)	124 705	112 986	125 953	110 292

Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży w roku obrotowym 2005/2006 na poziomie 124 705 tys. zł, co w porównaniu z rokiem 2004/2005 r. stanowi 10,4-procentowy wzrost. Wzrost sprzedaży możliwy był dzięki zwiększeniu sprzedaży produktów pod marką „Bakalland”, która była wsparta licznymi kampaniami promocyjnymi, oraz zwiększeniu sprzedaży produktów marki „Fresco” i marek własnych. Ponadto Spółka zanotowała także znaczący wzrost sprzedaży eksportowej o 88% w porównaniu z rokiem obrotowym kończącym się 30 czerwca 2005 roku, co było wynikiem większych zamówień z Niemiec i Austrii.

Spółka zanotowała spadek przychodów w roku 2004/2005, który był wynikiem m.in. zmian w podejściu do sprzedaży bakalii luzem w sklepach wielkopowierzchniowych. Presja cenowa, jaka została narzucona na Emitenta przez sklepy, wymusiła ograniczenie nakładów na serwis i estetykę stoisk, co spowodowało również niechęć Państwowej Inspekcji Sanitarnej do tworzenia dużych, otwartych stoisk. W rezultacie Emitent odnotował spadek sprzedaży bakalii luzem w sklepach wielkopowierzchniowych. Ponadto spadek obrotów w roku 2004/2005 był efektem rezygnacji z mniej rentownych kontraktów na dostawę bakalii (głównie pod markami własnymi) realizowanych dla dwóch sieci detalicznych. Trzecim powodem spadku przychodów było podniesienie ceny asortymentu owoców w puszkach, co spowodowało mniejszy popyt na owe produkty. Do spadku przychodów przyczyniło się również umocnienie złotego, co doprowadziło m.in. do spadku cen zakupów w imporcie wyrażonych w złotych i spadku cen finalnych produktów. Ponadto obniżenie stawek celnych w związku ze wstąpieniem Polski do UE spowodowało spadek przychodów.

W roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2006 roku zysk operacyjny Emitenta wyniósł 7 367 tys. zł, a zysk netto 4 943 tys. zł. Pomimo spadku sprzedaży w 2004/2005 roku Emitent odnotował wzrost rentowności na poziomie zysku brutto na sprzedaży o 2,6 punktu procentowego. Również zysk na działalności operacyjnej wzrósł do poziomu 7 948 tys. zł, tj. o 87% w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Zysk netto na koniec roku 2004/2005 wyniósł 5 552 tys. zł.

Emitent szacuje, że Grupa Kapitałowa Emitenta w roku obrotowym 2006/2007 osiągnie skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 149 500 tys. zł, zysk operacyjny na poziomie 11 000 tys. zł oraz zysk netto na poziomie 7 650 tys. zł.

Emitent posiada sześć spółek zależnych, w których utrzymuje kontrolę i posiada ponad 50-procentowy udział w kapitale. Największą spółką zależną pod względem realizowanych przychodów i zysków jest **Hordgal Sp. z o.o.**, zajmująca się handlem bakalią głównie do sieci handlowych. Emitent dokonał zakupu 100% udziałów Hordgal w lipcu 2006 roku. Przychody spółki Hordgal w roku obrotowym 2005 wyniosły 15 519 tys. zł, z kolei za okres 12-miesięczny kończący się 30 czerwca 2006 roku spółka wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 17 301 tys. zł.

Spółka **Bakalland Trade Sp. z o.o.**, w której Emitent jest 100-procentowym udziałowcem, zajmuje się świadczeniem usług związanych z dystrybucją produktów firmy Bakalland w punktach handlowych, zarówno w kanale nowoczesnym, jak i tradycyjnym na terenie całego kraju. Od lipca 2005 roku do czerwca 2006 roku spółka ta osiągnęła przychody na poziomie 955 tys. zł. Poza usługami na rzecz Emitenta Bakalland Trade świadczy także usługi związane z dystrybucją produktów dla innych krajowych producentów żywności.

Kolejną spółką zależną od Emitenta jest **Paranuss Sp. z o.o.** (100% udziałów należy do Bakalland S.A.), która świadczy dla Bakalland S.A. usługi w zakresie produkcji i konfekcjonowania wyrobów na terenie zakładu w Janowie Podlaskim. Od 1 lipca 2006 roku Paranuss wydzierżawił z prawem pierwokupu zakład przetwórstwa owocowo-warzywnego generujący roczną sprzedaż w wysokości około 5 mln zł, który będzie zajmował się produkcją dodatków do ciast oraz przetworów warzywnych pod markami „Bakalland” i „Fresco”. Przychody Paranuss w roku obrotowym 2005/2006 wyniosły 1 650 tys. zł.

Dystrybucją produktów Emitenta na terenie Ukrainy zajmuje się spółka **UFT Ukraina (obecnie Bakalland Ukraina)**, w której Bakalland S.A. posiada 80% udziałów. W roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2006 przychody tej spółki wyniosły 1 696 tys. zł.

Spółka Bakalland S.A. posiada również 100% udział w spółce **New Logistic Sp. z o.o.**, która jest właścicielem gruntu zlokalizowanego w Mszczonowie 50 km od Warszawy, gdzie znajduje się jedno z największych centrów logistycznych w kraju. Emitent traktuje tę inwestycję jako następny etap rozwoju funkcji związanych z logistyką, który stanie się niezbędny w momencie osiągnięcia przez Bakalland lub jej Grupę Kapitałową obrotów na poziomie 250-300 mln zł rocznie. Emitent nie wyklucza jednakże sprzedaży gruntów należących do tej spółki bądź sprzedaży udziałów w spółce New Logistic.

Ponadto Emitent jest 100-procentowym udziałowcem w spółce „Uno Tradex Bohemia” s.r.o. z siedzibą w Drużec, Czechy. Zamiarem Emitenta jest wszczęcie procesu likwidacji tej spółki.

## 1.2

### Przewagi konkurencyjne

Do głównych przewag konkurencyjnych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej należy zaliczyć:

#### Najbardziej znana marka bakaliowa w Polsce

Emitent wykreował, m.in. poprzez trzy kampanie telewizyjne, najsilniejszą na polskim rynku bakalii markę – „Bakalland”. Zintensyfikowane działania marketingowo-promocyjne w ciągu ostatnich pięciu lat działalności Spółki przyczyniły się do rozpoznawalności marki przez około 60% grupy docelowej, do której kierowane są produkty z logo „Bakalland”. Grupę docelową Emitenta stanowią kobiety powyżej 40-45 roku życia prowadzące gospodarstwa domowe. Na obecnym etapie rozwoju Emitent rozszerza rozpoznawalność marki również wśród innych odbiorców poprzez odpowiednią komunikację swoich produktów.

Co roku nowe produkty z logo „Bakalland” pojawiają się na rynku w różnych opakowaniach oraz gramaturze. Znana marka „Bakalland” w połączeniu z wysoką jakością produktów pozwala Emitentowi zwiększać udział w rynku, jak również narzucać premię w stosunku do cen produktów oferowanych przez konkurentów pod mniej znanymi markami.

Silna i dobrze rozpoznawalna marka zwiększa ponadto atrakcyjność oferty Emitenta dla sieci handlowych, odbiorców hurtowych i przyczynia się do zwiększenia stopnia penetracji rynku detalicznego przez produkty Bakalland S.A.

Również w odniesieniu do marek „Uno Premium” i „Bakal Nuss” przeprowadzono kampanie promocyjno-re-

klamowe typu BTL, które przyczyniły się do bardzo dobrego postrzegania tych marek, w szczególności przez konsumentów – co jest najistotniejsze – szukających produktów Premium.

#### Najszersza oferta handlowa bakalii na rynku

Bakalland S.A. jest największą firmą działającą na rynku bakalii w Polsce obsługującą nowoczesny i tradycyjny kanał sprzedaży. Szeroka oferta produktów oraz skala prowadzonej działalności Emitenta jest istotna z punktu widzenia odbiorców, którymi są sieci handlowe oraz sklepy półhurtowe, hurtownie oraz klienci przemysłowi (zakłady przemysłu cukierniczego, piekarnie i cukiernie). Zakup u jednego dostawcy szerokiej gamy produktów w różnych kategoriach cenowych powoduje z jednej strony obniżkę kosztów transakcyjnych związanych z obsługą klienta, a z drugiej strony usprawnia procesy logistyczno-spedycyjne odbiorców.

Oferta Emitenta to szeroka gama orzechów oraz suszonych owoców. Ponadto w ofercie Spółki znajdują się produkty, takie jak: masa makowa, masa szarlotkowa, kutia, migdały siekane, a także owoce i warzywa w puszkach i po przejęciu Komosa również kasze i warzywa strączkowe. Dodatkowo cechą oferty produktowej Emitenta jest duży wybór klas jakości produktów. Produkty Emitenta sprzedawane są pod trzema markami: „Bakalland”, „Uno Premium” oraz „Fresco”. Ponadto w ofercie Grupy Bakalland znajdują się bakalie produkowane przez europejskiego lidera w sprzedaży tych produktów – francuskiej firmy Maitre Prunille, jak też produkty wytwarzane przez amerykańskiego lidera – Sunsweet, a także po przejęciu spółki Hordgal – bakalie oferowane pod marką „Bakal Nuss”, która posiada 3,3-procentowy udział na rynku polskim. Spółka poprzez dużą liczbę posiadanych marek obejmuje swoim zasięgiem wszystkie poziomy cenowe w tej kategorii produktu – poczynając od marek „Uno Premium”, „Bakal Nuss”, „Maitre Prunille”, „Sunsweet” skierowanych do najzamożniejszych konsumentów, przez markę „Bakalland” charakteryzującą się wysoką jakością i umiarkowaną ceną, do marki „Fresco” i marek własnych, które plasują się w najniższej kategorii cenowej. Powyższe portfolio marek pozwala Emitentowi na objęcie całego spektrum klientów konsumujących bakalie.

#### Lider na rynku bakalii w Polsce

Spółka posiada najlepiej rozwinięty w kategorii bakalii system dystrybucji sprzedaży, zarówno dystrybucji numerycznej, jak i dystrybucji ważonej. Udział Emitenta w rynku bakalii w Polsce wyniósł w 2005 roku 20%. Produkty Grupy Bakalland obecne są prawie we wszystkich nowoczesnych sieciach handlowych, jak i w największych hurtowniach w kraju. Bardzo wysoka penetracja handlu nowoczesnego produktami Emitenta stanowi istotny czynnik przewagi kosztowej nad



podmiotami o mniejszym udziale rynkowym, z uwagi na wysokie opłaty, jakie są niezbędne do poniesienia w związku z wprowadzeniem oferty produktowej do sieci. Zajmowanie pozycji podmiotu realizującego największe obroty na rynku krajowym umożliwia osiągnięcie skali pozwalającej na efektywne dotarcie z ofertą do szerokiego kręgu odbiorców i dalsze umacnianie pozycji rynkowej. Dystrybucja numeryczna dla bakalii z Grupy Bakalland – którą w roku obecnym Emitent planuje zwiększać – stanowiła na koniec lutego 2006 roku 28%, co oznacza, że produkty z tej grupy były obecne w 26 600 sklepach w Polsce.

### Stabilna pozycja w tradycyjnym i nowoczesnym kanale dystrybucji

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 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.

Sprzedaż produktów Bakallad S.A. w segmencie hurtowym, do którego zaliczają się mniejsze sklepy spożywcze, hurtownie oraz sieci sklepów półhurtowych typu *cash&carry* stanowi blisko 40-procentowy udział w sprzedaży ogółem Emitenta. Bakalland S.A. obejmuje swoim zasięgiem dystrybucji blisko 40% sklepów kategorii A (duże sklepy spożywczo-przemysłowe), 30% sklepów kategorii B (średnie sklepy spożywczo-przemysłowe) i prawie 40% sklepów kategorii C (małe sklepy spożywcze). Zajęcie silnej pozycji w kanale handlu tradycyjnego wymaga dużego zaangażowania kapitałowego w promocję produktów oraz inwestycje w sieć dystrybucji. W przeciwieństwie do sprzedaży w sieciach, sprzedaż w kanale tradycyjnym wymaga bezpośredniego kontaktu przedstawicieli handlowych z hurtownikami i właścicielami lub kierownikami poszczególnych sklepów. Jednak bez osiągnięcia pewnego, dość wysokiego, progu dystrybucji nie jest możliwy następny krok, czyli działania reklamowe zarówno w zakresie BTL, jak i ATL.

### Doświadczenie i znajomość rynku

Emitent posiada bardzo duże doświadczenie w handlu bakalią poparte ponad 15-letnią obecnością na krajowym rynku handlu żywnością suchą. Spółka jako pierwsza podjęła próby sprzedaży na polskim rynku wielu dotąd nieobecnych gatunków orzechów oraz bakalii. Spółka również jako pierwsza zleciła agencjom badań rynkowych utworzenie oddzielnej kategorii rynkowej, jaką są bakalie. Spółka jako lider na rynku sta-

ra się badać preferencje konsumentów oraz kreować nowe „trendy” w zakresie wykorzystania bakalii w diecie Polaków.

Spółka jako pierwsza w kategorii zbadała rynek i robi to sukcesywnie od 4 lat, pierwsza również zdefiniowała swoją grupę docelową – stałych i częstych konsumentów, do których od 3 lat kieruje działania marketingowe.

### Wysokie standardy zarządzania

Emitent w 2004 roku przeszedł głęboką restrukturyzację opierającą się m.in. na standaryzacji procesu produkcji oraz optymalizacji działania Spółki w zakresie zakupów, logistyki i spedycji, sprzedaży oraz planowania. Działania restrukturyzacyjne były prowadzone pod nadzorem firmy doradczej Kolaja&Partners. Przeprowadzone zmiany zwiększyły efektywność procesów biznesowych, wpływając pozytywnie na stopień konkurencyjności Spółki. Od 2004 w Spółce został wprowadzony system ABC (Activity Based Costing) oraz utworzono dział kontrolingu. Wdrożenie systemu ABC pozwoliło na weryfikację zyskowności zarówno na kliencie, jak i na produkcie (lub całej linii), co dało możliwość efektywniejszego zarządzania zarówno asortymentem, jak i portfolio klientów firmy.

W 2005 roku wprowadzono w Spółce system zarządzania „Lean Manufacturing”, a w jego ramach system „Canban” dla materiałów pomocniczych i standaryzację w procesie produkcji. Również w 2005 roku Emitent zakończył wdrożenie komputerowego systemu zarządzania klasy ERP, który obejmuje wszystkie kluczowe obszary funkcjonowania Spółki: sprzedaż, magazyn, finanse, księgowość, kontroling, produkcję oraz planowanie sprzedaży i zakupów. Zinformatyzowanie procesów zarządzania przedsiębiorstwem umożliwia Emitentowi znaczące zwiększenie skali działania w przyszłości bez potrzeby dodatkowych inwestycji w zakresie informatyzacji.

Ponadto Emitent jako jedno z pierwszych spożywczych przedsiębiorstw w Polsce zamierza pracować według standardów ISO 22000.

### Elastyczność procesów logistycznych

W drugiej połowie 2005 roku Emitent zmienił system logistyczny. Wiązało się to przede wszystkim ze zmianą koncepcji logistyki polegającą na outsourcingu usług logistycznych przy jednoczesnej sprzedaży magazynu. Zainicjowana współpraca z firmą zewnętrzną Wincanton umożliwia Spółce zwiększenie obrotów przy optymalnym wykorzystaniu działań logistycznych oraz powierzchni magazynowej. Brak własnego magazynu w połączeniu z outsourcingiem usług pozwala Emitentowi elastycznie reagować na potrzeby klientów. W okresach zwiększonego handlu produktami

Emitent ma możliwość dokupienia przestrzeni magazynowej, a w okresach o zmniejszonej aktywności gospodarczej nie ponosi dodatkowych kosztów magazynowych. Outsourcing usług logistycznych daje ponadto możliwość bardzo elastycznego podejścia do łączenia procesu magazynowania i transportu w sytuacji rozwoju Emitenta na drodze akwizycji.

### Wysokie standardy jakości

Spółka posiada wysokie standardy jakościowe potwierdzone wdrożonymi systemami ISO 9001:2000, HACCP, BRC i IFS. Potwierdzone aktualnymi certyfikatami są systemy BRC i HACCP. Certyfikaty BRC (uznawany w Wielkiej Brytanii) oraz IFS (standard niemiecki) są uznawane przez poszczególne sieci handlowe i stanowią wyznacznik standardów jakościowych dla podmiotów dostarczających towar do sieci. W najbliższym okresie Spółka planuje wdrożyć nowoczesny system zarządzania jakością ISO 22000, dlatego też zrezygnowała z odnowienia certyfikatu na zgodność ze standardem ISO 9001:2000. Norma ISO 22000 jest standardem o zasięgu międzynarodowym i przygotowana została specjalnie dla branży spożywczej. System ten zawiera wszystkie wymagania normy ISO 9001:2000, oraz systemów gwarantujących bezpieczeństwo produktów takich jak BRC, HACCP czy IFS.

## 1.3 Strategia

Strategia rozwoju Bakalland S.A. zakłada, że Emitent w ciągu 2-3 lat umocni pozycję wiodącego gracza w wybranych segmentach rynku zdrowej i suchej żywności w Polsce i stanie się liderem w Europie Środkowo-Wschodniej w zakresie sprzedaży bakalii oraz żywności suchej o obrotach skonsolidowanych na poziomie 250-300 mln zł. Celem Spółki jest zdobycie od 30% do 35% udziału w rynku detalicznym bakalii w Polsce. Emitent zamierza wzmocnić pozycję lidera rynku owoców suszonych oraz orzechów w Polsce, a także planuje umacniać swoją pozycję rynkową w pozostałych grupach asortymentowych. Strategia Spółki zakłada również wzrost sprzedaży w segmencie tzw. zdrowej żywności, kierowanej do młodszego grona odbiorców, oraz bakalii wykorzystywanych do przygotowania zdrowych posiłków oraz zdrowych przekąsek. Rozwój Emitenta będzie odbywał się zarówno poprzez wzrost organiczny, jak i kolejne transakcje przejęć.

### Rozwój kanałów dystrybucji

Emitent planuje wzrost organiczny na poziomie przewyższającym wzrost rynku, na którym działa Spółka. W ocenie Emitenta lepsze postrzeganie marki po-

winno przyczynić się do wzrostu sprzedaży zarówno w nowoczesnym, jak i w tradycyjnym kanale sprzedaży. Ponadto Emitent będzie starał się dążyć do wzrostu sprzedaży w przemyśle. Szczególnie atrakcyjnym kierunkiem rozwoju dla Bakallandu jest zwiększenie sprzedaży do tradycyjnego kanału dystrybucji. Sprzedaż w tym kanale cechuje się większymi kosztami dystrybucji towarów oraz nakładami związanymi z promocją produktów, jednak jest to w ocenie Emitenta segment o najwyższych perspektywach wzrostu dla takiej firmy jak Bakalland, tj. posiadającej silne marki, jak również silną i sprawną sieć sprzedaży.

Spółka planuje również zwiększenie nacisku na rozwój sprzedaży do odbiorców przemysłowych (np. zakłady przemysłu cukierniczego, cukiernie, piekarnie oraz inni producenci wykorzystujący bakalie w procesie produkcyjnym) oraz do kanału HoReCa. Rynek odbiorców przemysłowych oraz HoReCa należy do szybko rozwijających się ze względu na zmieniające się preferencje Polaków w zakresie zakupu wypieków w cukierniach, spożywania posiłków w restauracjach oraz zmiany nawyków żywieniowych na rzecz zdrowej żywności. Dostawy do tego typu odbiorców związane są z koniecznością przygotowania większych opakowań i odpowiedniego sposobu dystrybucji.

### Rozwój przez przejęcia

Zakładany szybki rozwój będzie odbywał się również poprzez akwizycje firm posiadających już ugruntowaną pozycję w wybranych segmentach rynku krajowego zdrowej i suchej żywności, na których brak jest zdecydowanych liderów pod względem udziałów i rozpoznawalności marki, o podobnej grupie docelowej klientów oraz o zbliżonej logistyce i dystrybucji. Przesłanką do przeprowadzania akwizycji firm jest rozdrobnienie rynku, na którym Emitent prowadzi działalność, jak również oczekiwane synergie w zakresie optymalizacji procesów biznesowych w firmach. W szczególności oczekiwane są oszczędności kosztowe w zakresie działów sprzedaży (wykorzystanie potencjału działu sprzedaży Emitenta – firmy Bakalland Trade), logistyki, marketingu, księgowości, zakupów i administracji. Do segmentów będących w kręgu szczególnego zainteresowania Emitenta należą przedsiębiorstwa działające na rynku bakalii i szeroko pojętej żywności suchej, w tym m.in. przypraw, dżemów, zdrowej żywności, sosów, warzyw konserwowych, nasion roślin strączkowych, owoców w puszcze, słodczy, płatków śniadaniowych, słonych przekąsek, kasz i ryżu oraz kawy i herbaty. Kolejny etap rozwoju Emitenta poprzez transakcje fuzji i przejęć został zainicjowany nabyciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Komosa oraz nabyciem spółki Hordgal Sp. z o.o.

### Strategia marketingowa

Dotychczasowa strategia rozwoju Emitenta zakładała przede wszystkim koncentrację na rynku detalicznym.

Na tym rynku Bakalland prowadzi strategię stworzenia portfola kilku marek produktów na rynku bakalii, adresowanych do różnych grup docelowych, umożliwiających szerokie pokrycie rynku. Najważniejszymi markami dla Emitenta są „Bakalland”, „Uno Premium”, „Fresco”, a po przejęciu spółki Hordgal również „Bakal Nuss”. W segmencie premium oferta Grupy Bakalland obejmuje marki „Uno Premium” oraz „Bakal Nuss”. Nie wyklucza się, że Emitent stworzy z tych dwóch marek jedną znacznie mocniejszą markę operującą w segmencie premium. Skala i udział w rynku dwóch połączonych marek pozwoli na przeprowadzenie kampanii reklamowej. Należy ponadto zauważyć, że grupę docelową tych dwóch marek tworzą podobni konsumenci.

Marka „Bakalland” została stworzona w celu dotarcia do najszerzej grupy klientów, którzy przy wyborze towarów kierują się przede wszystkim najdogodniejszą relacją ceny do jakości produktów. „Bakalland” to marka półproduktów spożywczych do wykorzystania w kuchni, adresowana głównie do kobiet powyżej 40-45 roku życia prowadzących gospodarstwa domowe. Na obecnym etapie rozwoju Emitent rozszerza rozpoznawalność marki również wśród innych odbiorców poprzez odpowiednią komunikację swoich produktów. Głównym elementem strategii promocji marki, zwłaszcza najbardziej rozpoznawalnej marki „Bakalland”, jest wsparcie sprzedaży poprzez ogólnopolską kampanię marketingową, co ma na celu zwiększenie popytu na wyroby pod markami Emitenta zarówno w kanale handlu nowoczesnego, jak i kanale tradycyjnym.

Bakalland S.A. pracuje nad zwiększeniem świadomości marki „Gorillas”, pod którą sprzedawane są produkty dla klienta młodszego. Ponadto Emitent chce się pozycjonować również w segmencie niższej półki, do której należy marka „Fresco”.

### Wprowadzenie nowych produktów i wykorzystanie potencjału istniejących marek

Spółka, wykorzystując wysoką znajomość marki wśród grupy docelowej klientów, planuje rozszerzenie marki „Bakalland” na inne poza bakaliami produkty, w szczególności produkty wykorzystywane do pieczenia ciast oraz przy przygotowaniu potraw. Pierwszą i udaną próbą, jaką podjęła Spółka w celu promocji nowych produktów, są masy do ciast. Ponadto Emitent planuje, przejmując spółki z sektora suchej żywności o mało rozpoznawalnych markach, wprowadzać nowe produkty pod szyld „Bakalland” lub wykorzystując do tego celu inne posiadane przez siebie marki.

## 1.4

### Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej każdy przyszły nabywca akcji Emitenta oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu powinien starannie przeanalizować informacje w nim zawarte, a w szczególności przedstawione poniżej czynniki ryzyka. Szczegółowy opis wymienionych poniżej czynników ryzyka znajduje się w części „Czynniki ryzyka” niniejszego Prospektu.

- Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców
- Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców
- Ryzyko związane z sezonowością
- Ryzyko związane z finansowaniem rozwoju kredytami bankowymi
- Ryzyko związane z planowanymi akwizycjami
- Ryzyko związane z konkurencją
- Ryzyko związane z kadrą menedżerską
- Ryzyko związane z poziomem kursu walutowego
- Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego
- Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej
- Ryzyko wynikające z rozszerzenia Unii Europejskiej i zmian prawnych w nowych państwach członkowskich
- Ryzyko związane z umowami handlowymi zawartymi z odbiorcami
- Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami
- Ryzyko związane z utratą statusu zakładu pracy chronionej
- Ryzyko związane z ochroną środowiska
- Ryzyko transakcji z podmiotami powiązanymi
- Ryzyko wykorzystania kapitału docelowego
- Ryzyko związane z wniesieniem przedsiębiorstwa „Uno Tradex” s.c. do „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o.
- Ryzyko związane z wekslami wystawionymi przez Emitenta
- Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji
- Ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem od przeprowadzenia lub niedojściem do skutku Oferty Publicznej
- Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów
- Ryzyko niezarejestrowania podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji serii E
- Ryzyko związane z odmową lub opóźnieniem wprowadzenia akcji lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz charakterem Praw do Akcji
- Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami lub wykluczeniem akcji z obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko ograniczonej płynności

## 1.5

### Cele emisji

Oferta Publiczna Spółki Bakalland S.A. będzie obejmować zarówno sprzedaż Akcji istniejących przez dotychczasowych Akcjonariuszy, jak również emisję nowych Akcji serii E.

Emitent planuje pozyskanie z emisji Akcji serii E do 15 750 tys. zł. Jednocześnie Emitent szacuje, że łączne koszty związane z emisją Akcji serii E wyniosą maksymalnie 1 300 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji szacowane wpływy Emitenta netto z emisji Akcji serii E wyniosą maksymalnie 14 450 tys. zł.

Pozyskane środki Emitent zamierza wydatkować w następujący sposób:

#### Przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora zdrowej i suchej żywności

Przeprowadzenie emisji Akcji serii E zwiększy bazę kapitałową Emitenta i pozwoli na dalszą ekspansję Emitenta w drodze fuzji i przejęć. Spółka stale monitoruje sytuację na rynku firm z sektora zdrowej i suchej żywności. Obecnie Emitent wytypował kilka podmiotów, które mogłyby stanowić cele inwestycyjne. Są to podmioty o przychodach pomiędzy 5-50 mln zł. Zostały już z nimi podjęte wstępne rozmowy. Ponieważ jednak żadna transakcja nie została ostatecznie uzgodniona, nie można określić, jaka będzie ich wartość i czy pozyskane środki z Publicznej Subskrypcji będą wystarczające do zrealizowania przejęć.

Dnia 20 września 2006 r. Emitent podpisał przedwstępną umowę nabycia 100% udziałów Solger sp. z o.o., do której przeniesione zostaną prawa majątkowe i rzeczowe oraz umowy handlowe należące obecnie do spółki Solger sp. j. za kwotę 450 tys. zł. Spółka Solger stanowi potencjalny cel emisji Emitenta. Krótki opis na temat spółki został zamieszczony poniżej.

Emitent przewiduje, że środki pozyskane z emisji Akcji serii E pozwolą na zrealizowanie transakcji kapitałowych

wych w okresie kolejnych 12-18 miesięcy i umożliwią Grupie Bakalland także wzrost przychodów. Emitent nie wyklucza, że sposób sfinansowania transakcji przejęć poza wykorzystaniem środków z Oferty Publicznej będzie obejmował także wykorzystanie mechanizmu płatności akcjami Emitenta w drodze przeprowadzenia emisji kierowanej dla właścicieli spółek przejmowanych, jak również – w sytuacji gdy środki z Publicznej Subskrypcji będą niewystarczające – pozyskanie finansowania z kredytów bankowych lub przeprowadzenia kolejnych emisji akcji.

Niezależnie od przeznaczenia środków z emisji Akcji serii E na realizację transakcji przejęć Emitent nie wyklucza wykorzystania środków z emisji na dokapitalizowanie przejętych firm w formie udzielenia pożyczek lub objęcia nowych udziałów/akcji w tych podmiotach.

Do czasu wykorzystania środków z emisji Akcji serii E na finansowanie przejęć Emitent nie wyklucza, że środki z emisji zasilą czasowo środki obrotowe Spółki, powodując okresowe ograniczenie finansowania kapitału obrotowego kredytami bankowymi.

#### Solger – cel emisji

Główną działalność spółki Solger Sp. j. Solarz i Wspólnicy stanowi skup i import płodów rolnych oraz konfekcjonowanie i sprzedaż artykułów spożywczych: takich jak: ryże, kasze, groch, fasola, mak, soja, soczewica, a także różnego rodzaju płatki śniadaniowe, na rynek krajowy. Obecnie oferta spółki Solger obejmuje około 50 produktów spożywczych. Spółka posiada własny zakład produkcyjny z bazą magazynową w miejscowości Kamienica w odległości 10 km od Koni.

Solger działa na polskim rynku od roku 1989. W 2003 roku spółka wdrożyła zintegrowany system zarządzania jakością EN ISO 9001:2003. W 1995 roku spółka zmodernizowała linie produkcyjne oraz uruchomiła linię do produkcji artykułów w woreczkach do szybkiego gotowania. Spółka wdrożyła również system HACCP oraz uzyskała certyfikat ISO 9001:2000. Zatrudnienie w oparciu o umowę o pracę wyniosło na koniec czerwca 2006 roku 35 osób.

Podstawowe dane z rachunku zysków i strat i bilansu Solger Sp. j. w latach 2003-2005 (dane nieaudytowane)

	I poł. 2006 r	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży (w tys. zł)	3 946	6 712	7 360	6 965
Zysk z działalności operacyjnej (w tys. zł)	138	-56	283	-109
Zysk netto (w tys. zł)	120	-85	249	-132
Kapitał własny (w tys. zł)	930	810	1 278	1 030
Aktywa (w tys. zł)	3 023	2 566	2 568	2 188



Spółka oferuje produkty pod marką „Solger”. W roku 2005 około 70% sprzedaży zostało wygenerowane w kanale nowoczesnym, z kolei około 30% sprzedaży w kanale hurtowym. Solger sprzedaje swoje produkty do największych sieci handlu detalicznego, takich jak: Tesco, Carrefour, Geant, E. Leclerc, Polomarket, Żabka, MinMal, a także do sieci dystrybucyjnych, takich jak McLane czy Eldorado.

Strategia Bakalland S.A. po przejęciu Solger Sp. z o.o. zakłada wzmocnienie wizerunku i rozpoznawalności marki „Solger”. Dotychczasowy zarząd spółki Solger zostanie wzmocniony nowym kierownictwem. Obsługa klientów z kanału nowoczesnego, tradycyjnego oraz rynku B2B zostanie przekazana do Grupy Bakalland. Działy takie jak logistyka, finanse, księgowość, marke-

ting czy dział IT zostaną również przeniesione do Grupy Bakalland. Proces produkcyjny będzie sukcesywnie unowocześniany i kontynuowany w obecnym zakładzie produkcyjnym w Kamienicy.

Bakalland S.A. nie wyklucza połączenia marki „Komoza”, która została przejęta przez Emitenta w lutym 2006 roku i marki „Solger” w jedną silniejszą markę w przyszłości. Emitent w swoich planach będzie dążył do zwiększenia pozycji na rynku ryżowo-kaszowym poprzez rozwój organiczny, jak również nie wyklucza dalszej konsolidacji na tym rynku.

Emitent szacuje, że inwestycje w kapitał obrotowy oraz środki trwałe w przeciągu 12 miesięcy od daty nabycia spółki z o.o. wyniosą około 2 mln zł.

## 1.6

### Rozwodnienie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjonariat Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w łącznej liczbie głosów i w kapitale
Anvik Holdings Limited	7 915 769	7 915 769	42,8%
Marian Owerko	3 236 500	3 236 500	17,5%
Beline Investments Limited	2 335 000	2 335 000	12,6%
Artur Ungier	1 642 500	1 642 500	8,9%
Krzysztof Marciniak	1 184 500	1 184 500	6,4%
Elżbieta Marciniak	1 184 500	1 184 500	6,4%
Pozostali akcjonariusze	1 001 231	1 001 231	5,4%
<b>Ogólna liczba akcji</b>	<b>18 500 000</b>	<b>18 500 000</b>	<b>100,0%</b>

W ramach Oferty Publicznej oferowanych jest 5 300 000 Akcji, w tym 2 800 000 Akcji serii A i 2 500 000 Akcji serii E. W przypadku objęcia wszystkich Akcji Oferowanych przez inwestorów struktura akcjonariatu będzie przedstawiać się w następujący sposób:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w łącznej liczbie głosów i w kapitale
Anvik Holdings Limited	7 915 769	7 915 769	37,69%
Marian Owerko	2 961 500	2 961 500	14,10%
Artur Ungier	1 367 500	1 367 500	6,51%
Krzysztof Marciniak	1 044 500	1 044 500	4,97%
Elżbieta Marciniak	1 044 500	1 044 500	4,97%
Beline Investments Limited	465 000	465 000	2,21%
Pozostali akcjonariusze	901 231	901 231	4,29%
Nabywcy w Ofercie Publicznej	5 300 000	5 300 000	25,24%
<b>Ogólna liczba akcji</b>	<b>21 000 000</b>	<b>21 000 000</b>	<b>100,00%</b>



## 1.7

## Kapitalizacja i zadłużenie

Dane finansowe prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia zostały ustalone w oparciu o niezbadane śródroczne informacje finansowe Emitenta na dzień 31.08.2006 roku

Stan na 31 sierpnia 2006 roku (w tys. zł) – dane nieaudytowane	
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (zobowiązania krótkoterminowe)	28 537
– gwarantowane	–
– zabezpieczone*	20 946
– niegwarantowane/niezabezpieczone**	7 591
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	7 918
– gwarantowane	–
– zabezpieczone*	7 918
– niegwarantowane/niezabezpieczone	–
Kapitał własny	20 257
– kapitał zakładowy	1 850
– kapitał zapasowy	13 038
– zysk (strata) z lat ubiegłych	5 429
– zysk (strata) netto	-60
<b>OGÓŁEM</b>	<b>56 712</b>

A. Środki pieniężne	3 455
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	–
C. Papiery wartościowe	–
D. Płynność (A+B+C)	3 455
E. Bieżące należności	18 360
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach (zabezpieczone)	20 946
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	–
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe (niegwarantowane/niezabezpieczone)	186
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	21 132
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-683
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe (zabezpieczone)	7 918
L. Wyemitowane obligacje	–
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki (niegwarantowane/niezabezpieczone)	–
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	7 918
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	7 235

\* Zabezpieczeniem kredytów bankowych są: hipoteka kaucyjna na nieruchomości, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych, weksle własne *in blanco* wraz z deklaracjami wekslowymi, przelew wierzytelności z tytułu istniejących i przyszłych należności handlowych, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, egzekucja zapłaty na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

\*\* Głównie zobowiązania handlowe.

## 1.8

## Podsumowanie danych finansowych

Podstawowe dane z rachunku wyników i bilansu Bakalland S.A.

(w tys. zł)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Przychody ze sprzedaży	124 705	112 986	125 953
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 367	7 948	4 238
Zysk (strata) brutto	6 228	6 920	2 359
Zysk (strata) netto	4 943	5 522	1 666
Aktywa razem	55 281	35 968	42 599
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 300	21 930	29 963
Zobowiązania długoterminowe	4 287	49	2 616
Zobowiązania krótkoterminowe	30 436	20 945	24 951
Kapitał własny (aktywa netto)	18 981	14 038	12 636
Kapitał zakładowy	1 000	1 000	300
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000	20 000	6 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)	0,5	276,1	277,7
Zadeklarowana dywidenda na 1 akcję zwykłą (w zł)	–	82,5	71,1

Podstawowe wskaźniki Bakalland S.A.

	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Rentowność na działalności operacyjnej	5,9%	7,0%	3,4%
Rentowność brutto	28,0%	27,0%	24,4%
Rentowność netto	4,0%	4,9%	1,3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	26,0%	39,3%	13,2%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	8,9%	15,4%	3,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	130,9%	49,1%	164,1%
Stopa dywidendy	–	29,9%	25,6%

Podstawowe dane ze skonsolidowanego bilansu i rachunku wyników *pro-forma* Grupy Kapitałowej Bakalland S.A. na dzień 30.06.2006 roku oraz za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku

Grupa Kapitałowa Bakalland S.A. (w tys. zł)	30.06.2006*
Przychody ze sprzedaży	134 768
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 379
Zysk (strata) brutto	7 024
Zysk (strata) netto	5 608
Aktywa razem	56 990
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 879
Zobowiązania długoterminowe	4 487
Zobowiązania krótkoterminowe	30 808
Kapitał własny (aktywa netto)	20 111
Kapitał zakładowy	1 000
Liczba akcji (w szt.)	10 000 000
Zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)	0,6

\* Skonsolidowane sprawozdania finansowe *pro-forma* Grupy Kapitałowej Bakalland S.A. powstały w oparciu na jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek: Bakalland S.A. oraz Hordgal Sp. z o.o. przygotowane zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR przyjętymi przez Unię Europejską.

## 1.9

### Najważniejsze informacje

#### o Ofercie Publicznej

#### i oferowanych Akcjach

##### Emitent

Bakalland Spółka Akcyjna, z siedzibą w Mościskach, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 00000253890.

##### Oferujący

IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Waliców 11.

##### Akcje Oferowane

W Ofercie Publicznej oferowanych jest:

- 2 500 000 Akcji Nowej Emisji tj. akcji zwykłych na okaziciela serii E emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 1/II/2006 NWZA Spółki z dnia 18 lipca 2006 roku (Publiczna Subskrypcja), przy czym emisja dojdzie do skutku w przypadku prawidłowego subskrybowania co najmniej 2 250 000 Akcji serii E, oraz
- maksymalnie 2 800 000 Akcji Sprzedawanych tj. Akcji serii A oferowanych do nabycia przez Sprzedających (Publiczna Sprzedaż).

##### Struktura Oferty Publicznej

W Ofercie Publicznej akcje oferowane będą do nabycia w dwóch transzach:

- Transza Inwestorów Indywidualnych obejmująca 1 100 000 Akcji Oferowanych i adresowana do szerokiego grona inwestorów indywidualnych – osób fizycznych; oraz
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych obejmująca 4 200 000 Akcji Oferowanych i adresowana wyłącznie do inwestorów instytucjonalnych.

W obu ww. transzach oferowane będą łącznie zarówno Akcje Nowej Emisji, jak i Akcje Sprzedawane (tj. bez ich rozróżniania na etapie składania zapisu przez Inwestora), w konsekwencji czego inwestorom biorącym udział w Ofercie Publicznej będą mogły być przydzielone Akcje Nowej Emisji i/albo Akcje Sprzedawane.

##### Terminy Oferty Publicznej

Harmonogram Oferty Publicznej jest następujący:

- 24 listopada 2006 roku – podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej oraz Ceny Sprzedaży;
- 27 listopada 2006 roku – otwarcie Publicznej Oferty (rozpoczęcie subskrypcji);

- 27-29 listopada 2006 roku – przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Indywidualnych oraz w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych;
- nie później niż 5 grudnia 2006 roku – ostateczna data zamknięcia Oferty Publicznej (zakończenie subskrypcji);
- nie później niż 12 grudnia 2006 roku – ostateczna data przydziału akcji.

##### Miejsce zapisów

Zapisy na Akcje Oferowane:

- w Transzy Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w POK Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A., występującego w roli członka konsorcjum dystrybucyjnego;
- w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przyjmowane będą w IPOPEMA Securities S.A. i mogą opiewać na dowolną liczbę Akcji Oferowanych, nie większą jednak niż maksymalna liczba akcji przeznaczonych do nabycia w tej transzy, z zastrzeżeniem postanowień punktu 24.5 niniejszego Prospektu.

##### Cena Emisyjna

Cena Emisyjna oraz Cena Sprzedaży będzie jednakowa (w tym taka sama w obu transzach) i nie będzie większa niż Cena Maksymalna, która została ustalona na 6,30 zł.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w m.in. w oparciu na wynikach procesu budowy „Księgi Popytu”, w ramach którego inwestorzy zainteresowani nabyciem akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych składać będą deklaracje nabycia, określając w nich liczbę akcji oraz proponowaną cenę za akcje, nie większą niż Cena Maksymalna.

Cena Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

##### Przydział Akcji

W Transzy Inwestorów Indywidualnych przydział akcji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji zapisów. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych przydział w pierwszej kolejności dokonany zostanie na rzecz inwestorów, którzy złożą zapisy w odpowiedzi na otrzymane zaproszenie w związku z ich udziałem w procesie budowy „Księgi Popytu”.

W obu transzach Oferty Publicznej będą mogły być przydzielone Akcje Nowej Emisji i/albo Akcje Sprzedawane. Intencją Spółki oraz Sprzedających jest jednakże, aby w Transzy Inwestorów Indywidualnych w pierwszej kolejności przydzielane były Akcje Sprzedawane z zastrzeżeniem, że będą one przydzielane tylko w sytuacji, gdy wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną należycie subskrybowane.

W przypadku gdy w Ofercie Publicznej subskrybowanych zostanie łącznie mniej Akcji Oferowanych niż liczba określona jako minimalny próg dojścia do skutku emisji Akcji serii E, żadne akcje nie będą przydzielane, a tym samym Publiczna Sprzedaż oraz Publiczna Subskrypcja nie dojdą do skutku.

## Rynek notowań

Rynkiem notowań dla akcji Emitenta będzie rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zamiarem jest wprowadzenie do obrotu na GPW wszystkich akcji objętych niniejszym Prospektem. Z uwagi na to, że Akcje Nowej Emisji będą mogły być notowane dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, do tego czasu zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu Praw Do Akcji serii E.

Planowane jest równoczesne wprowadzenie do obrotu giełdowego zarówno PDA, jak i Akcji serii A oraz Akcji serii B (w liczbie objętej niniejszym prospektem) – intencją Zarządu jest, aby odbyło się to w ciągu kilku Dni Roboczych po dokonaniu przydziału akcji w Ofercie Publicznej. Nie można jednak wykluczyć, że Zarząd Giełdy wyrazi zgodę na wprowadzenie Akcji serii A i B (w tym Akcji Sprzedawanych) wraz z Akcjami serii E, tj. dopiero po rejestracji emisji w sądzie. W takim przypadku możliwe jest, że Zarząd Emitenta w ogóle zrezygnuje z wprowadzenia do obrotu giełdowego PDA.

## Ograniczenia w sprzedaży akcji

Akcjonariusze posiadający Akcje serii A oraz Akcje serii B złożyli na ręce IPOPEMA Securities S.A. i Emitenta oświadczenia o niezbywalności Akcji w terminie 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowań Akcji na rynku regulowanym. IPOPEMA Securities S.A. będzie mogła jednakże udzielić zgody na transakcję sprzedaży Akcji Spółki według własnego uznania.

Ponadto akcjonariusze posiadający Akcje serii B o numerach od 7915769 do 8260220 oraz Akcje serii C i D w dniu 1 sierpnia 2006 roku złożyli oświadczenie, w którym zobowiązali się, że w okresie 18 miesięcy od daty przydziału poszczególnych serii Akcji Emitenta nie sprzedadzą ani nie ogłoszą zamiaru sprzedaży posiadanych przez siebie akcji Emitenta bez uprzedniej zgody Emitenta.

Ponadto zgodnie z § 9 pkt. 6 statutu Emitenta zbycie akcji imiennych w okresie 18 miesięcy od daty zarejestrowania emisji wymaga zgody Rady Nadzorczej. Z chwilą zatwierdzenia Prospektu zgodnie z § 10 pkt. 4 Statutu akcje imienne serii A i akcje imienne serii B o numerach od 1 do 7915769 ulegną zamianie na akcje na okaziciela.

Powyższe ograniczenia nie obejmują możliwości sprzedaży w Ofercie Publicznej przez Sprzedających akcje serii A oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu.

## Prawo do dywidendy

Akcje Oferowane uczestniczyć będą w dywidendzie, począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2006 roku. Zwraca się jednakże uwagę, że w sytuacji gdy podział zysku nastąpi przed Ofertą Publiczną, inwestorzy nabywający Akcje nie będą uprawnieni do otrzymania dywidendy za ostatni rok obrotowy. W szczególności:

- inwestorzy nabywający Akcje serii A będą uczestniczyć w dywidendzie wypłacanej z zysku za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2006 roku, o ile na ich rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Akcje serii A w dniu ustalenia dywidendy za rok 2005/2006;
- inwestorzy nabywający Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie wypłacanej z zysku za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2006 roku, o ile na ich rachunkach papierów wartościowych będą zapisane Akcje serii E w dniu ustalenia dywidendy za rok 2005/2006, co będzie mogło nastąpić dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii E.

## 2

# Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz oferowanymi akcjami

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej każdy przyszły nabywca akcji Emitenta oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu powinien starannie przeanalizować informacje w nim zawarte, a w szczególności przedstawione poniżej czynniki ryzyka. Nie stanowią one wyczerpującej listy wszystkich ryzyk związanych z inwestowaniem w akcje oferowane na podstawie niniejszego Prospektu i możliwe jest, że istnieją inne czynniki, które powinny zostać wzięte pod uwagę przez inwestorów. Wystąpienie któregośkolwiek z takich czynników ryzyka może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, osiągane wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju, a także na cenę lub wartość akcji.

### Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Emitent zakupuje surowce na rynkach z całego świata. Rynki zaopatrzenia obejmują kraje takie jak Tajlandia, Grecja, Iran, USA, Filipiny, Hiszpania, RPA, Chiny, Peru, Argentyna, Chile, Sri Lanka, Turcja, Czechy, Ukraina, Indie, Francja, 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) oraz rynków, w których podaż surowca pochodzi z regionów świata i państw o podwyższonym ryzyku politycznym, jak na przykład kraje Bliskiego Wschodu. Przed zmianami cen niektórych surowców Emitent zabezpiecza się, kontraktując dostawy głównych grup produktów po z góry ustalonych cenach, a także skupując surowiec w okresie, gdy jego cena jest niska, a następnie go magazynując. Jednakże w większości przypadków wzrost cen surowców na światowych rynkach jest uwzględniany przy kalkulacji ceny produktów dla odbiorcy końcowego. Istnieje ryzyko, że wzrost cen

niektórych surowców i w konsekwencji cen produktów może spowodować spadek popytu na wybrane produkty znajdujące się w ofercie Emitenta lub że Emitent nie będzie w stanie w pełnym zakresie dostosować zmian cen produktów i towarów do zmian cen surowców.

### Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców

W ofercie Emitenta 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, na przykład 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. Ponadto część dostaw Emitenta realizowana jest z terenów odległych, co może być przyczyną opóźnień dostaw w wyniku problemów logistycznych, na przykład strajków w portach załadunkowych u przewoźników. Nie można wykluczyć, że opóźnione dostawy wpłyną negatywnie na możliwość terminowego wywiązywania się z podpisanymi kontraktami, osiągnięcia wyższych przychodów czy konieczności zapłaty przez Emitenta kar umownych. Emitent stara się ograniczać to ryzyko poprzez realizację polityki zaopatrzenia opierającej się na stałej współpracy z co najmniej dwoma dostawcami danego rodzaju bakalii.

### Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych odbiorców

Na uzyskiwane przychody oraz wyniki Emitenta bardzo duży wpływ ma współpraca z największymi sieciami handlowymi w Polsce, w tym z jednym z największych



operatorów w nowoczesnym kanale dystrybucji, z którym Emitent w przeszłości generował istotny poziom obrotów. Emitent szacuje, że udział tego odbiorcy w strukturze skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta spadnie w bieżącym roku obrotowym do kilkunastu procent. Istniejące relacje z tymi klientami i ich zadowolenie ze współpracy ze Spółką decydują w dużym stopniu o pozyskiwaniu kolejnych zamówień na dostawę bakalii od takich klientów. Zerwanie relacji lub ograniczenie współpracy z głównymi odbiorcami może negatywnie wpłynąć na poziom uzyskiwanych przychodów i wyniki finansowe Emitenta. Ponadto proces konsolidacji rynku detalicznego może zwiększyć siłę sieci w rozmowach z kontrahentami, w tym również z Emitentem, oraz podnieść poziom uzależnienia od kluczowych odbiorców.

### Ryzyko związane z sezonowością

Sprzedaż Emitenta charakteryzuje się znaczną sezonowością. W okresach zwiększonej aktywności gospodarczej, tj. w miesiącach listopad-grudzień (święta Bożego Narodzenia) oraz w miesiącach marzec-kwiecień (święta Wielkanocne) występuje w Spółce większe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy w stosunku do średniego zapotrzebowania na kapitał obrotowy w skali roku. W okresach podwyższonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy Emitent zmuszony jest korzystać z zewnętrznych źródeł finansowania – kredytów krótkoterminowych, co zwiększa poziom zadłużenia Spółki. Ponadto powyższe czynniki powodują, że właściwa ocena sytuacji finansowej Emitenta powinna być dokonana przy uwzględnieniu sezonowości jego działalności.

### Ryzyko związane z finansowaniem rozwoju kredytami bankowymi

Emitent finansuje swój rozwój oraz bieżącą działalność przy wykorzystaniu kredytów bankowych. Spółka również w przyszłości zamierza wykorzystywać kredyty bankowe do finansowania okresowego zapotrzebowania na kapitał obrotowy oraz wzrostu skali działalności. Istnieje jednak ryzyko, iż w przyszłości w przypadku pogorszenia się wyników finansowych Emitenta, wystąpienia niekorzystnych zmian na rynku działalności Emitenta lub rynkach finansowych lub w wyniku zmiany podejścia banków do oceny ryzyka kredytowego Emitent będzie miał utrudniony dostęp do finansowania przy wykorzystaniu kredytów, ich koszt będzie wyższy od obecnego lub Emitent będzie zmuszony do wcześniejszej spłaty lub refinansowania na gorszych warunkach dotychczasowego zadłużenia. Może to przyczynić się do wolniejszego od planowanego tempa rozwoju Emitenta i nieosiągnięcia zakładanego poziomu przychodów oraz pogorszenia uzyskiwanych wyników finansowych. Emitent uważa obecny poziom zadłużenia za bezpieczny i nie widzi żadnych zagrożeń dla jego terminowej obsługi.

Należy zauważyć, że w przeszłości Emitent nie przestrzegał wszystkich postanowień umów kredytowych zawartych z bankami. Istnieje ryzyko, że również w przyszłości Emitent nie będzie realizował wszystkich obowiązków wynikających z zawartych przez niego umów kredytowych. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko. W tym celu otrzymał od Fortis Bank Polska SA, DZ Bank SA, BRE Bank SA oraz BGŻ SA oświadczenia, zgodnie z którymi wymienione banki nie wnoszą zastrzeżeń co do dotychczasowego sposobu realizacji przez Spółkę umów i nie są im znane okoliczności uzasadniające wypowiedzenie umów.

### Ryzyko związane z planowanymi akwizycjami

Jednym z elementów strategii Emitenta jest rozwój poprzez transakcje fuzji i przejęć. Istnieje jednak ryzyko, że Emitent będzie musiał zrezygnować z tego elementu strategii, gdyż przejęcie wstępnie zidentyfikowanych przez Emitenta podmiotów do konsolidacji będzie związane ze zbyt dużym ryzykiem lub cena, jaką należałoby za nie zapłacić, nie będzie znajdowała ekonomicznego uzasadnienia lub przeprowadzenie transakcji będzie niemożliwe z przyczyn niezależnych od Emitenta. Ponadto nawet w przypadku realizacji potencjalnie interesujących transakcji kapitałowych może okazać się, że przyszłe wyniki przejmowanych podmiotów oraz efekty synergii będą gorsze od oczekiwanych lub zostaną ujawnione zdarzenia mające negatywny wpływ na wyniki tych podmiotów. W szczególności nie można mieć gwarancji, że nabywane przedsiębiorstwa nie będą obciążone nieujawnionymi Emitentowi przez zbywców zobowiązaniami wobec osób trzecich. Takie ryzyko istnieje zawsze w wypadku nabywania akcji lub udziałów bądź przedsiębiorstw od osób trzecich. Ponadto, w przypadku nabywania przedsiębiorstw w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> KC nabywca przedsiębiorstwa jest odpowiedzialny solidarnie ze zbywcą za jego zobowiązania związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa, chyba że w chwili nabycia nie wiedział o tych zobowiązaniach, mimo zachowania należytej staranności. Odpowiedzialność nabywcy ogranicza się do wartości nabytego przedsiębiorstwa według stanu w chwili nabycia, a według cen w chwili zaspokojenia wierzyciela. Odpowiedzialności tej nie można bez zgody wierzyciela wyłączyć ani ograniczyć.

### Ryzyko związane z konkurencją

Grupa Kapitałowa Emitenta działa na silnie konkurencyjnym rynku żywności suchej. Istnieje ryzyko, iż w wyniku nasilonych działań konkurencji lub pojawienia się nowych podmiotów na rynku Emitent nie zrealizuje zakładanych celów lub na ich realizację będzie musiał przeznaczyć dodatkowe środki w postaci zwiększenia nakładów na marketing lub obniżenia cen, co w efekcie negatywnie wpłynie na osiągane przychody i rentowność.

## Ryzyko związane z kadrą menedżerską

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników, a w szczególności od wiedzy i doświadczenia głównych akcjonariuszy, którzy bezpośrednio zaangażowani są w działalność operacyjną Bakalland i spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta. Ich praca na rzecz Spółki jest jednym z czynników, które zdecydowały o jej dotychczasowych sukcesach. Dlatego też odejście ze Spółki lub podmiotów powiązanych z Emitentem członków kadry zarządzającej może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej, osiąganę przez nią wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

## Ryzyko związane z poziomem kursu walutowego

W roku obrotowym 2005/2006 roku sprzedaż eksportowa stanowiła około 4% przychodów ze sprzedaży Emitenta. Z kolei import w tym okresie stanowił około 84% udziału w zakupach surowca Emitenta, z czego 73% zakupów dokonywanych było w USD, a 27% w Euro. Zadłużenie denominowane w walutach obcych wynosiło na dzień 30 czerwca 2006 roku około 3 mln zł. W związku z powyższym poziom kursu walutowego ma istotny wpływ na kształtowanie się wyników finansowych Emitenta. Osłabianie (wzmacnianie) się złotego wobec euro oraz dolara amerykańskiego wywiera negatywny (pozytywny) wpływ na działalność operacyjną Emitenta. Aby uniknąć negatywnego wpływu zmian kursów walutowych na wyniki operacyjne Emitenta, ponad 50% otwartych pozycji dewizowych jest zabezpieczana poprzez stosowanie odpowiednich instrumentów finansowych. Emitent stara się ponadto dostosowywać ceny wyrobów finalnych do zmian cen zakupów surowców wywołanych zmianami kursów walutowych.

## Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Emitenta mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Emitenta. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

## Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformu-

lowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku spółki z obszaru Polski zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Spółki i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Oczekuje się, że wprowadzona od 1 stycznia 2004 roku dwuinstancyjność postępowania przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Unii Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe. Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązań podatkowych, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokości dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i perspektywy rozwoju. Czynnikiem zmniejszającym powyższe ryzyko jest możliwość skorzystania przez Emitenta na podstawie przepisów Ordynacji podatkowej, z pisemnej wiążącej interpretacji przepisów prawa podatkowego wydawanej w indywidualnej sprawie.

## Ryzyko wynikające z rozszerzenia Unii Europejskiej i zmian prawnych w nowych państwach członkowskich

Jednym ze skutków rozszerzenia Unii Europejskiej z dniem 1 maja 2004 roku jest istotna zmiana w ustawodawstwie nowych państw członkowskich. Zmianie lub uchyleniu uległo wiele ustaw. Nadal wdrażane są dyrektywy prawa wspólnotowego, które w wielu obszarach zasadniczo zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące otoczenie prawne działalności gospodarczej.

## Ryzyko związane z umowami handlowymi zawartymi z odbiorcami

Kluczowe dla Emitenta umowy handlowe, które zostały przez niego zawarte z najważniejszymi jego odbiorcami (tj. sieciami sklepów), zawierają postanowienia,

kótre są niekorzystne lub ryzykowne dla Emitenta, a dotyczą w szczególności wysokich kar umownych, dotkliwych konsekwencji opóźnień i nieprawidłowości w dostawie towarów, długich terminów płatności wystawianych przez dostawcę faktur, szerokiego zakresu możliwości zwrotu dostarczonego towaru przez odbiorcę oraz innych kwestii, warunkujących wystąpienie po stronie Emitenta odpowiedzialności umownej. W przypadku powyższych umów naruszenie ich postanowień przez Emitenta może być przyczyną negatywnych konsekwencji finansowych. Bardziej szczegółowe informacje dotyczące kar umownych i innych rygorów związanych z realizacją postanowień umów z odbiorcami zostały omówione w pkt 7.2.13 „Umowy zawierane w normalnym toku działalności”. Ponadto, w przypadku jednej z umów zawartych z kluczowymi odbiorcami Emitenta (podmiotem dysponującym siecią dyskontów spożywczych), obciążono Emitenta ryzykiem braku popytu na dostarczane produkty poprzez postanowienie, zgodnie z którym kontrahent otrzymał gwarancję zwrotu 100% towaru niesprzedanego.

Emitentowi nie jest znana treść umów zawieranych przez podmioty prowadzące sieci sklepów z innymi dostawcami. Tym niemniej Emitent przypuszcza, że postanowienia umów zawartych przez Emitenta z podmiotami prowadzącymi sieci sklepów nie odbiegają istotnie od umów zawieranych przez innych dostawców.

Należy zauważyć, że w przeszłości Emitent nie przestrzegał wszystkich umów zawartych z odbiorcami. Istnieje ryzyko, że również w przyszłości Emitent nie będzie realizował wszystkich obowiązków wynikających z tych umów. W ocenie Emitenta nie wpływa to jednak niekorzystnie na relacje z odbiorcami. Istnieje jednak ryzyko, że po stwierdzeniu naruszeń odbiorcy rozwiążą umowy z Emitentem.

#### Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami

Należy podkreślić, że Emitent ponosi odpowiedzialność za produkowaną przez siebie żywność. Emitent ponosi odpowiedzialność z tytułu ewentualnych roszczeń konsumenckich powstałych na skutek zatrucia, chorób wywołanych produktami Emitenta lub innych powstałych z winy Emitenta zdarzeń, w wyniku których konsumenci ponieśli szkody. Ma to szczególne znaczenie wobec faktu, że większość surowców wykorzystywanych przez Emitenta w produkcji pochodzi z importu, przede wszystkim z krajów tropikalnych. W tej sytuacji nie można mieć pewności, czy ubezpieczenie Emitenta pokryje wszystkie ewentualne istotne roszczenia.

Ponadto rygorystyczne i powiązane z dotkliwymi sankcjami postanowienia umów zawarte z kluczowymi odbiorcami Emitenta (kary umowne) mogą być przyczyną wielu sporów z tymi odbiorcami. W przypadku wyda-

nia przez sądy niekorzystnych dla Emitenta orzeczeń mogą się wiązać ze znacznymi kosztami.

Istnieje również ryzyko wszczęcia innych postępowań sądowych, obejmujących m.in. roszczenia pracowników z tytułu naruszenia przez Emitenta przepisów prawa pracy. Ponadto ewentualne naruszenie przez Emitenta w zakładzie produkcyjnym przepisów sanitarnych może wywołać skutek w postaci zamknięcia zakładu przez właściwe organy administracji publicznej, co będzie trwało do czasu usunięcia stwierdzonych naruszeń prawa. Każde postępowanie sądowe, sądowo-administracyjne lub administracyjne wiąże się z kosztami finansowymi, jest zazwyczaj długotrwałe, a ponadto może wywołać spadek popytu. Emitent stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez wywiązywanie się z obowiązków pracodawcy oraz podmiotu produkującego żywność.

Należy podkreślić, że w historii działalności Emitenta nie nastąpiła sytuacja, której efektem byłyby dochodzone przed sądem roszczenia konsumenckie (np. z tytułu zatrucia) albo roszczenia jednego z odbiorców – podmiotu prowadzącego sieć sklepów.

#### Ryzyko związane z utratą statusu zakładu pracy chronionej

Emitent posiada status zakładu pracy chronionej stwierdzony decyzją Pełnomocnika do Spraw Osób Niepełnosprawnych nr D/02631 z dnia 4 lipca 1997 roku (zmienionej decyzją nr Z/0852/98 z dnia 28 października 1998 roku oraz decyzjami Wojewody Mazowieckiego: nr SPS-V/9020/Z/11/2000 z dnia 13 marca 2000 roku, nr SPS-V/9020/126/2001 z dnia 22 marca 2001 roku i nr WPS-V/Z/9020/1/2002 z dnia 6 marca 2002 roku), zgodnie z którą od dnia 1 lipca 1997 roku spełnia on warunki ustawowe określone dla takiego zakładu. Ponadto Państwowa Inspekcja Pracy – Okręgowy Inspektorat Pracy w Warszawie postanowieniem z dnia 9 marca 2001 roku stwierdziła, iż obiekty i pomieszczenia użytkowane przez zakład pracy w Mościskach odpowiadają przepisom i zasadom bezpieczeństwa i higieny pracy oraz uwzględniają potrzeby osób niepełnosprawnych w zakresie przystosowania i dostępności stanowisk pracy, pomieszczeń higieniczno-sanitarnych i ciągów komunikacyjnych.

#### Ryzyko związane z ochroną środowiska

Spółka zależna Emitenta – „Paranuss” Sp. z o.o. – jest dzierżawcą zakładu produkcyjnego w Janowie Podlaskim. Należy podkreślić, że „Paranuss” Sp. z o.o. prowadzi produkcję na zlecenie Emitenta. Funkcjonowanie tego zakładu wiąże się z koniecznością posiadania stosownych pozwoleń, w tym m.in. pozwolenia wodno-prawnego. Ewentualna utrata tych pozwoleń przez wydierżawiającego będzie wiązała się z ryzykiem wstrzymania produkcji.

## Ryzyko transakcji z podmiotami powiązanymi

Emitent jest stroną szeregu umów zawartych z podmiotami powiązanymi. Zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego typu umowy powinny być zawarte na warunkach rynkowych. Emitent nie może zapewnić, że w trakcie ewentualnej kontroli organy skarbowe nie zakwestionują postanowień przedmiotowych umów i ich rynkowego charakteru, co w konsekwencji może spowodować negatywne skutki dla Spółki, polegające na określeniu dodatkowych zobowiązań podatkowych lub kar związanych z naruszeniem przepisów dotyczących cen transferowych.

## Ryzyko wykorzystania kapitału docelowego

Zwraca się uwagę, że w świetle postanowień Statutu Emitenta istnieje w przyszłości możliwość rozwodnienia akcjonariatu Emitenta bez udziału Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z postanowieniem § 9a ust. 1 Statutu Zarząd Emitenta jest upoważniony, na podstawie art. 444 Kodeksu Spółek Handlowych, przez okres nie dłuższy niż 3 lata, licząc od dnia 18 lipca 2006 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 750 000,00 złotych.

Zarząd może wykorzystywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kwoty określonej w zdaniu poprzednim po uzyskaniu zgody i określeniu warunków takiego podwyższenia przez Radę Nadzorczą. Ponadto zgodę musi wyrazić przynajmniej jeden niezależny członek Rady Nadzorczej. W szczególności uchwały Rady Nadzorczej wymaga wydanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne, określenie ceny emisyjnej oraz wyłączenie prawa poboru (uchwała Walnego Zgromadzenia o wyłączeniu prawa poboru w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego nie jest wymagana). Zarząd w ramach kapitału docelowego nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 KSH.

## Ryzyko związane z wniesieniem przedsiębiorstwa „Uno Tradex” s.c. do „Uno Tradex” Sp. z o.o.

W dniu 23 kwietnia 1998 roku dokonano pierwszego podwyższenia kapitału zakładowego „Uno Tradex” Sp. z o.o. (poprzednia firma „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o.) poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci przedsiębiorstwa spółki „Uno Tradex” s.c. w rozumieniu art. 55 KC. Podkreślić należy, że umowa przeniesienia własności przedsiębiorstwa „Uno Tradex” s.c. na „Uno Tradex” Sp. z o.o. nigdy nie została sporządzona. Umowa taka powinna być zawarta w formie pisemnej z notarialnie poświadczonym podpisem. Niemniej jednak fakt podwyższenia kapitału zakładowego poprzez wniesienie aportu w postaci przed-

siębiorstwa „Uno Tradex” s.c. został zarejestrowany przez sąd gospodarczy w rejestrze przedsiębiorców RHB. Z uwagi na to, iż od momentu wniesienia przedsiębiorstwa aportem do „Uno Tradex” Sp. z o.o. upłynęło 5 lat, należy stwierdzić, że w ocenie Emitenta brak umowy przenoszącej własność przedsiębiorstwa nie stanowi na dzień dzisiejszy zagrożenia. Z formalnego punktu widzenia nie nastąpiło przeniesienie przedmiotu wkładu na „Uno Tradex” Sp. z o.o., gdyż brak formy wymaganej dla danej czynności skutkuje jej nieważnością. Należy jednak pamiętać, że przedsiębiorstwo „Uno Tradex” s.c. zostało faktycznie przeniesione na „Uno Tradex” Sp. z o.o., o czym świadczy choćby wprowadzenie odpowiednich składników majątku do ksiąg „Uno Tradex” Sp. z o.o. W tym stanie rzeczy nie wydaje się, by z powyższego braku mogły wynikać poważne konsekwencje. „Uno Tradex” Sp. z o.o. teoretycznie może żądać formalnego przeniesienia na nią przedsiębiorstwa, zaś wspólnicy „Uno Tradex” s.c. mogą żądać od Emitenta zwrotu bezpodstawnego wzbogacenia, gdyż ten bez podstawy prawnej uzyskał korzyść w postaci faktycznie otrzymanych składników majątku wchodzących w skład przedsiębiorstwa. Emitent stara się jednak eliminować ryzyko związane z niezawarciem umowy zbycia przedsiębiorstwa „Uno Tradex” s.c. poprzez odebranie od wspólników „Uno Tradex” s.c. oświadczeń o zrzeczeniu się roszczeń wobec Emitenta.

## Ryzyko związane z weksłami wystawionymi przez Emitenta

Emitent (jako licencjodawca) był stroną umowy z dnia 11 czerwca 2002 roku na dostarczanie oprogramowania i usług zawartej ze spółką „Exact Software Poland” Sp. z o.o. Zabezpieczenie należności wynikających z umowy stanowił weksel własny *in blanco* bez protestu wystawiony przez Emitenta. Emitent legitymuje się oświadczeniem kontrahenta z dnia 24 maja 2004 roku, z którego wynika, iż wystawiony 11 czerwca 2002 roku przez Emitenta weksel został zagubiony. Emitent nie może zapewnić, że osoba trzecia nie wypełni zagubionego przez spółkę „Exact Software Poland” Sp. z o.o. weksla w sposób niekorzystny dla Spółki. W celu zmniejszenia ryzyka związanego z zagubionym wekslem spółka „Exact Software Poland” Sp. z o.o. zobowiązała się do pokrycia wszelkich strat wynikających z jakichkolwiek roszczeń zgłoszonych przez osoby trzecie z tytułu omawianego weksla, w szczególności kosztów postępowania sądowego i zastępstwa procesowego.

## Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub nieregulowanym. W związku z tym nie ma pewności, że Akcje będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW. Cena Akcji po debiucie może być



niższa niż ich cena w Ofercie Publicznej na skutek wielu czynników, m.in. okresowych zmian wyników operacyjnych Spółki, liczby oraz płynności notowanych akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie.

Polski rynek papierów wartościowych charakteryzuje się wciąż stosunkowo małą płynnością, w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą charakteryzować się większymi wahaniami niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji w krótkim czasie, co może spowodować znaczne obniżenie cen Akcji.

#### Ryzyko związane z odwołaniem, odstąpieniem od przeprowadzenia lub niedojściem do skutku Oferty Publicznej

Emitent oraz Sprzedawca zastrzegają sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej (Publicznej Subskrypcji i/albo Publicznej Sprzedaży) przed jej rozpoczęciem lub też do odstąpienia od jej realizacji po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje, na zasadach określonych w Prospekcie. Emitent oraz Sprzedawca nie mogą zagwarantować, że nie zostanie podjęta decyzja o odwołaniu lub odstąpieniu od realizacji Oferty Publicznej (Publicznej Subskrypcji i/albo Publicznej Sprzedaży) lub że nie dojdzie ona do skutku z innego powodu. W przypadku odstąpienia od realizacji lub niedojścia do skutku z innego powodu Oferty Publicznej (lub jednej z jej części) odpowiednio Emitent oraz Sprzedawca będą zobowiązani do zwrotu wpłat w terminach i na zasadach określonych w dalszej części Prospektu, przy czym wpłaty takie zostaną zwrócone bez żadnych odsetek i odszkodowań.

#### Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej po jej rozpoczęciu, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez Inwestorów w formie wpłat na akcje.

#### Ryzyko niezarejestrowania podwyższenia kapitału w drodze emisji Akcji serii E

Zgodnie z zasadami Oferty Publicznej opisanymi w dalszej części Prospektu Akcje Sprzedawane przydzielane będą inwestorom tylko w przypadku subskrybowania wszystkich oferowanych Akcji Nowej Emisji. Istnieje jednakże ryzyko, że emisja Akcji serii E nie doj-

dzie do skutku w wyniku niezarejestrowania przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W takiej sytuacji, wbrew intencjom Emitenta i Sprzedawcy, Akcje Sprzedawane zostałyby objęte przez inwestorów pomimo nie dojdęcia do skutku Oferty Akcji Nowej Emisji. Negatywną konsekwencją takiego stanu rzeczy, oprócz nieuzyskania przez Spółkę środków z emisji, będzie istotnie niższa płynność akcji Emitenta na GPW.

#### Ryzyko związane z odmową lub opóźnieniem wprowadzenia Akcji lub Praw do Akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz charakterem Praw do Akcji

Dopuszczenie Akcji oraz Praw do Akcji do obrotu giełdowego wymaga spełnienia wielu wymogów przewidzianych regulacjami GPW oraz KDPW. Niedopuszczenie Akcji lub Praw do Akcji do obrotu giełdowego lub opóźnienie w tym zakresie będzie mogło utrudnić bądź uniemożliwić ich zbycie po cenie odpowiadającej ich wartości rynkowej. Nie można też wykluczyć zaniechania przez Emitenta wprowadzenia do obrotu na GPW Praw do Akcji serii E, co może w okolicznościach opisanych w pkt 25.1 Prospektu.

Należy także zauważyć, że charakter obrotu Prawami do Akcji rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii E posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej jednej Akcji serii E, co spowoduje, że w przypadku nabycia Praw do Akcji na rynku po cenie wyższej od ceny emisyjnej Akcji Inwestorzy poniosą stratę.

#### Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami lub wykluczeniu Akcji z obrotu na rynku regulowanym

W sytuacjach określonych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi Regulaminie Giełdy obrót akcjami na GPW może zostać zawieszony lub mogą one zostać wykluczone z obrotu na rynku regulowanym. W szczególności obrót akcjami może być zawieszony na żądanie Komisji w przypadku, gdy obrót nimi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów. W razie wystąpienia takich przesłanek Komisja może również zażądać wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym.

Niezależnie od powyższego Zarząd GPW może zawiesić obrót akcjami w przypadkach określonych w § 30 Regulaminu Giełdy, tj. na wniosek emitenta; w przypadku gdy wymaga tego interes i bezpieczeństwo inwestorów lub jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.



Ponadto Zarząd GPW wyklucza akcje z obrotu giełdowego, jeżeli została ograniczona ich zbywalność, zniesiono ich dematerializację, jak również w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez KPWIG jako organ nadzorczy. Sytuacje, w których akcje mogą być wykluczone z obrotu giełdowego, określa również § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy. Przesłankami tymi są:

- niespełnianie określonych warunków dopuszczenia do obrotu giełdowego;
- uporczywe naruszanie przez emitenta przepisów giełdowych;
- wystąpienie z wnioskiem o wykluczenie przez emitenta;
- ogłoszenie upadłości albo oddalenia przez sąd wniosku o upadłość z powodu braku środków w majątku emitenta na pokrycie kosztów postępowania;
- uznanie przez GPW, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;

- podjęta zostanie decyzja o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- brak transakcji giełdowych na akcjach w ciągu 3 miesięcy;
- podjęcie przez emitenta działalności zakazanej przez prawo;
- otwarcie likwidacji emitenta.

### Ryzyko ograniczonej płynności

Mając na uwadze spodziewaną wielkość Oferty Publicznej oraz fakt, że zgodnie z informacjami zamieszczonymi w pkt 11.2.3 Prospektu dotychczasowi akcjonariusze posiadający akcje serii A i B nie będą ich zbywać przez określony okres, na rynku wtórnym może wystąpić ograniczona płynność akcji Emitenta notowanych na GPW.



# 3

## Osoby odpowiedzialne

### OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU EMITENTA JAKO PODMIOTU ODPOWIEDZIALNEGO ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE

Spółka Bakalland S.A. (d. Uno Fresco Tradex Sp. z o.o.) z siedzibą w Mościskach, będąc podmiotem odpowiedzialnym za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, że wszystkie informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w Prospekcie nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego treść.

BAKALLAND Spółka Akcyjna  
jako Emitent

Marian Owerko  
Prezes Zarządu

Artur Ungier  
Wiceprezes Zarządu

### OŚWIADCZENIE WPROWADZAJĄCYCH ODNOŚNIE INFORMACJI ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE ORAZ OŚWIADCZENIE O ICH ODPOWIEDZIALNOŚCI

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.

Marian Owerko   Artur Ungier   Krzysztof Marciniak   Elżbieta Marciniak   Paweł Poruszek   W imieniu  
Beline Investments  
Krzysztof Żyto



# 4

## Polityka Emitenta odnośnie wyплаты dywidendy

Dotychczas Emitent nie wypłacał dywidendy. Uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 września 2006 roku, Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło zysk netto za rok obrotowy zakończony w dniu 30 czerwca 2006 roku w kwocie 4 943 413 złotych, przeznaczyć na kapitał zapasowy Emitenta.

W latach 2007 i 2008 w przypadku wypracowania przez Spółkę zysku Zarząd zamierza wnioskować do Walnego Zgromadzenia o wypłatę dywidendy w wysokości od 20% do 50% wypracowanego zysku netto. Ewentualna decyzja Zarządu o nierekomendowaniu wypłaty dywidendy w kolejnych dwóch latach uzależniona będzie od wystąpienia potrzeb Spółki na sfinansowanie ze środków własnych transakcji fuzji i przejęć, bądź dokapitalizowanie podmiotów z Grupy Bakalland.

Spółka „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o., będąca poprzednią formą prawną Emitenta, dokonywała wypłaty dywidendy w następujących latach:

- uchwałą nr 2 Zgromadzenia Wspólników z dnia 16 grudnia 2005 roku Zgromadzenie Wspólników „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. ustaliło dzień dywidendy na 30 czerwca 2005 roku i zatwierdziło wy-

płatę zaliczkową dywidendy dokonaną udziałowcom w okresie do 30 czerwca 2005 roku w wysokości 1 650 000,00 złotych, jako wypłatę dywidendy za ten okres proporcjonalnie do posiadanych udziałów na ten dzień (tj. 30 czerwca 2005 roku). Pozostałą kwotę zysku netto w wysokości 3 871 905,74 złotych postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki.

- uchwałą nr 2 Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 listopada 2004 roku Zgromadzenie Wspólników „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. postanowiło przekazać w całości zysk netto w wysokości 1 666 441,92 złotych na kapitał zapasowy spółki.
- uchwałą nr 2 Zgromadzenia Wspólników z dnia 9 grudnia 2003 roku Zgromadzenie Wspólników „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. postanowiło przekazać zysk netto w wysokości 2 126 014,44 złotych na kapitał zapasowy spółki natomiast kwotę 8 816,74 złotych oraz kwotę 418 037,82 złotych przeznaczyć na wypłatę dywidendy udziałowcom spółki w stosunku proporcjonalnym do liczby udziałów posiadanych przez każdego z nich. Rok obrotowy 2002/2003 zakończył się zyskiem netto w kwocie 2 134 831,18 złotych.





# 5

## Wybrane dane finansowe

Prezentacja danych finansowych Bakalland S.A. została dokonana w oparciu o historyczne informacje finansowe za lata obrotowe od 1 lipca 2003 roku do 30 czerwca 2004 roku, od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku oraz od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku. Dane te zostały zaprezentowane zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości.

Ponadto zaprezentowano wybrane dane finansowe spółek zależnych Paranus Sp. z o.o., Uno Fresco Tradex Ukraina, Bakalland Trade Sp. z o.o., New Logistics Sp. z o.o. oraz Hordgal Sp. z o.o. W związku z procesem likwidacji Spółki Uno Tradex Bohemia s.r.o dane finansowe nie zostały zaprezentowane.

Zgodnie z artykułem 58 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Rachunkowości spółki zależne Emitenta nie podlegały konsolidacji w latach 2003/2004-2005/2006.

Wybrane jednostkowe dane finansowe Bakalland S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	124 705	112 986	125 953
Przychody netto ze sprzedaży produktów	101 757	88 346	94 176
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	22 948	24 640	31 777
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	89 736	82 434	95 216
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	71 339	61 474	70 194
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18 397	20 960	25 022
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	34 969	30 552	30 737
Koszty sprzedaży*	–	–	–
Koszty ogólnego zarządu	27 671	25 806	26 686
Zysk (strata) na sprzedaży	7 298	4 746	4 051
Pozostałe przychody operacyjne	1 360	5 432	1 596
Pozostałe koszty operacyjne	1 291	2 230	1 409
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 367	7 948	4 238
Przychody finansowe	637	1 556	117
Koszty finansowe	1 776	2 584	1 996
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	6 228	6 920	2 359
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	–	–	–
Zysk (strata) brutto	6 228	6 920	2 359
Podatek dochodowy	1 285	1 398	693
Zysk (strata) netto	4 943	5 522	1 666

\* Spółka w historycznych informacjach finansowych nie uwzględnia podziału kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu, które były prezentowane łącznie w pozycji „koszty ogólnego zarządu”.

BILANS (w tys. zł)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe	14 716	9 375	14 336
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	796	293	391
Rzeczowe aktywa trwałe	8 292	7 670	12 300
Należności długoterminowe	–	–	–
Inwestycje długoterminowe	5 431	1 287	1 546
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	197	125	99
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>40 565</b>	<b>26 593</b>	<b>28 263</b>
Zapasy	18 470	10 536	11 932
Należności krótkoterminowe, w tym:	18 515	13 978	15 107
od jednostek powiązanych	1 200	943	2 381
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	3 205	2 036	1 075
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 844	1 127	1 075
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	375	43	149
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>55 281</b>	<b>35 968</b>	<b>42 599</b>

BILANS (w tys. zł)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
<b>PASYWA</b>			
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>18 981</b>	<b>14 038</b>	<b>12 636</b>
Kapitał zakładowy	1 000	1 000	300
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	–	–	–
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	–	–	–
Kapitał zapasowy	13 038	9 166	10 000
Kapitał z aktualizacji wyceny	–	–	670
Pozostałe kapitały rezerwowe	–	–	–
Zysk (strata) z lat ubiegłych	–	–	–
Zysk (strata) netto	4 943	5 522	1 666
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	–	-1 650	–
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>36 300</b>	<b>21 930</b>	<b>29 963</b>
Rezerwy na zobowiązania	34	28	9
Zobowiązania długoterminowe	4 287	49	2 616
Zobowiązania krótkoterminowe	30 436	20 945	24 951
Rozliczenia międzyokresowe	1 543	908	2 387
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>55 281</b>	<b>35 968</b>	<b>42 599</b>

## Wybrane dane finansowe spółek z Grupy (dane nieaudytowane)

(w tys. zł)	30.06.2006	30.06.2006	30.06.2006	30.06.2006
	Paranuss Sp. z o.o.	Uno Fresco Tradex (Bakalland Ukraina)	Bakalland Trade Sp. z o.o.	New Logistics Sp. z o.o.
Przychody ze sprzedaży	1 650	1 696	955	–
Zysk netto	65	13	39	-28
Kapitały własne	165	27	539	3 222
Aktywa	318	1 282	624	3 222

## Wybrane jednostkowe dane finansowe Hordgal Sp. z o.o.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)	30.06.2006*	31.12.2005**	31.12.2004**
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 301	15 519	11 350
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	12 602	11 148	7 658
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	4 699	4 371	3 692
Koszty sprzedaży	–	3 893	3 276
Koszty ogólnego zarządu	3 594	–	–
Zysk (strata) na sprzedaży	1 105	478	417
Pozostałe przychody operacyjne	29	29	19
Pozostałe koszty operacyjne	100	61	36
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 034	446	400
Przychody finansowe	41	26	11
Koszty finansowe	134	161	191
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	941	312	220
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	–	–	–
Zysk (strata) brutto	941	312	220
Podatek dochodowy	171	75	53
Zysk (strata) netto	770	236	167

BILANS (w tys. zł)	30.06.2006*	31.12.2005**	31.12.2004**
AKTYWA			
Aktywa trwałe	1 894	1 627	1 501
Wartości niematerialne i prawne	286	360	524
Rzeczowe aktywa trwałe	1 595	1 267	977
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	–	–
Aktywa obrotowe	2 497	9 542	7 751
Zapasy	703	3 508	2 929
Należności krótkoterminowe	1 769	5 908	4 654
Środki pieniężne (inwestycje krótkoterminowe)	18	20	80
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	107	89
AKTYWA RAZEM	4 391	11 170	9 252

BILANS (w tys. zł)	30.06.2006*	31.12.2005**	31.12.2004**
PASYWA			
Kapitał własny	2 675	2 354	2 118
Kapitał zakładowy	1 861	1 861	1 861
Kapitał zapasowy	257	257	90
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(213)	–	–
Zysk (strata) netto	770	236	167
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 716	8 815	7 134
Rezerwa na podatek odroczony	62	–	–
Zobowiązania krótkoterminowe	1 611	8 801	7 073
Fundusze specjalne	–	6	0
Rozliczenia międzyokresowe i przychody przyszłych okresów	42	8	61
PASYWA RAZEM	4 391	11 170	9 252

\* Dane finansowe na dzień 30.06.2006 roku oraz za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Hordgal Sp. z o.o. przygotowane zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR przyjętymi przez Unię Europejską.

\*\* Dane nieaudytowane. Rok obrotowy Hordgal Sp. z o.o. kończy się 31 grudnia.

W okresie, za który prezentowane są dane finansowe spółki Hordgal Sp. z o.o., Emitent nie posiadał udziałów i kontroli nad tą spółką.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Bakalland S.A. *pro forma* na dzień 30.06.2006 roku oraz za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku.

BILANS (w tys. zł)	30.06.2006*
<b>AKTYWA</b>	
Aktywa trwałe	17 722
Wartości niematerialne i prawne	1 619
Rzeczowe aktywa trwałe	10 428
Należności długoterminowe	–
Inwestycje długoterminowe	5 431
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	244
Aktywa obrotowe	39 268
Zapasy	19 239
Należności krótkoterminowe	19 053
Inwestycje krótkoterminowe	594
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	382
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>56 990</b>

BILANS (w tys. zł)	30.06.2006*
<b>PASYWA</b>	
Kapitał własny	20 111
Kapitał akcyjny/ udziałowy	1 000
Kapitał zapasowy	13 038
Zysk (strata) z lat ubiegłych	465
Zysk netto	5 608
Kapitały mniejszości	–
Rezerwy i zobowiązania długoterminowe	4 487
Rezerwa na podatek odroczoney	200
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 287
Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe	30 808
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 384
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	21 424
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 584
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>56 990</b>

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)	30.06.2006*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	134 768
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	95 034
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	39 734
Koszty sprzedaży	–
Koszty ogólnego zarządu	31 355
Zysk (strata) na sprzedaży	8 380
Pozostałe przychody operacyjne	1 389
Pozostałe koszty operacyjne	1 390
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 379
Przychody finansowe	679
Koszty finansowe	2 034
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 024
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	–
Zysk (strata) brutto	7 024
Podatek dochodowy	1 416
Zysk (strata) netto	5 608

\* Skonsolidowane sprawozdania finansowe *pro forma* Grupy Kapitałowej Bakalland S.A. powstały w oparciu na jednostkowych sprawozdaniach finansowych spółek: Bakalland S.A. oraz Hordgal Sp. z o.o., przygotowane zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR przyjętymi przez Unię Europejską.



# 6

## Analiza sytuacji finansowej i wyników działalności oraz perspektyw rozwoju Emitenta

### Wprowadzenie

Ocenę wyników finansowych i prowadzonej działalności Spółki Bakalland S.A. przeprowadzono w oparciu na historycznych informacjach finansowych za lata 2003/2004-2005/2006.

Zgodnie z artykułem 58 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Rachunkowości spółki zależne Emitenta nie podlegały konsolidacji w latach 2003/2004-2005/2006. Zdaniem Zarządu Spółki dane finansowe spółek, które miały status spółek zależnych w okresie 2003/2004-2005/2006 są nieistotne dla informacji o stanie finansowym i majątkowym Spółki (przejęcie wszystkich udziałów spółki Hordgal Sp. z o.o. nastąpiło w dniu 1 lipca 2006 roku).

Ponadto zwraca się uwagę, że począwszy od 1 lipca 2006 roku Spółka będzie sporządzała skonsolidowane sprawozdania finansowe według zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

### Podsumowanie

W 2003/2004 roku Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży na poziomie 125 953 tys. zł, w roku 2004/2005 na poziomie 112 986 tys. zł, a w roku 2005/2006 na poziomie 124 705 tys. zł. W 2004/2005 roku przychody ze sprzedaży spadły o 10,3% w porównaniu z 2003/2004 rokiem, natomiast w 2005/2006 roku wzrost przychodów wyniósł 10,4%. Spółka zrealizowała zysk na sprzedaży w wysokości 4 051 tys. zł w 2003/2004 roku, 4 746 tys. zł w 2004/2005 roku, oraz 7 298 tys. zł w 2005/2006 roku. Wysokość zysku netto wyniosła od-

powiednio 1 666 tys. zł w 2003/2004 roku, 5 522 tys. zł w 2004/2005 r. oraz 4 943 tys. zł w 2005/2006 roku.

Emitent finansował swój rozwój przy wykorzystaniu zadłużenia bankowego, zobowiązań handlowych oraz zysku. Poziom kredytów bankowych kształtował się na poziomie 20 734 tys. zł na 30 czerwca 2004 roku, 6 889 tys. zł na 30 czerwca 2005 roku i 24 851 tys. zł na 30 czerwca 2006 roku. Niski poziom kredytów na koniec roku finansowego 2004/2005 był możliwy dzięki pozyskaniu dodatkowych funduszy w wysokości 11 000 tys. zł na zrealizowanej sprzedaży nieruchomości w Mościskach.

### Przychody ze sprzedaży

Podstawowym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż produktów, która stanowiła prawie 82% przychodów ze sprzedaży w 2005/2006 roku. Na sprzedaż produktów składa się przede wszystkim sprzedaż konfekcjonowanych bakalii, orzechów, suszonych owoców oraz ziaren i pestek. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowiły 18% całości przychodów ze sprzedaży w okresie od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku. Na sprzedaż towarów i materiałów składa się głównie sprzedaż puszek z owocami w syropie, dodatków do ciast oraz bakalii luzem, śliwek Sunsweet oraz fig.

### Koszty działalności operacyjnej

Podstawową część kosztów Spółki stanowią koszty zużycia materiałów i energii. Są to koszty związane głów-

nie z zakupem surowców do produkcji oraz materiałów do opakowań. Udział kosztów zużycia materiałów i energii w strukturze kosztów wyniósł odpowiednio 54,2% w 2003/2004 roku, 57,0% w 2004/2005 roku oraz 59,7% w 2005/2006 roku.

Istotną pozycję kosztów rodzajowych stanowią również usługi obce, głównie transportowe i koszty handlowe ponoszone w związku z współpracą z sieciami handlowymi oraz koszty reklamy. Pozostałe koszty operacyjne to koszty ponoszone w związku z amortyzacją majątku trwałego i wartości niematerialnych i prawnych, wynagrodzeniami i ubezpieczeniami pracowników.

Koszty ogólne zarządu i koszty sprzedaży w kalkulacyjnym układzie kosztów są prezentowane łącznie w pozycji „koszty ogólnego zarządu”.

## 6.1

### Przegląd sytuacji finansowej Emitenta

#### Analiza finansowa Emitenta

##### Porównanie wyników Bakalland S.A. za rok 2005/2006 z wynikami za rok 2004/2005

###### *Przychody ze sprzedaży*

Przychody ze sprzedaży produktów i usług oraz towarów i materiałów osiągnięte przez Emitenta w roku 2005/2006 wyniosły 124 705 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2004/2005 o 10,4% z poziomu 112 986 tys. zł. Ponad 81,0% przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody związane ze sprzedażą produktów. Wzrost sprzedaży możliwy był dzięki zwiększeniu sprzedaży produktów pod marką „Bakalland”, co było wsparte licznymi kampaniami promocyjnymi oraz zwiększeniem sprzedaży produktów marki „Fresco” i marek własnych.

###### *Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów*

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły w 2005/2006 roku 89 736 tys. zł i wzrosły o 8,9% z poziomu 82 434 tys. zł w analogicznym okresie roku wcześniejszego, co jest rezultatem wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Marża brutto na sprzedaży produktów, towarów i materiałów wyniosła w roku 2005/2006 28,0%, co oznacza wzrost z poziomu 27,0% w stosunku do roku 2004/2005.

###### *Koszty ogólnego zarządu*

Koszty ogólnego zarządu za okres 1 lipca 2005-30 czerwca 2006 roku wyniosły 27 671 tys. zł, co w relacji do przychodów ze sprzedaży stanowi 22,2%. W analogicznym okresie 2004/2005 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 25 806 tys. zł i stanowiły 22,8% w relacji do przychodów.

###### *Marża na sprzedaży*

W okresie lipiec 2005-czerwiec 2006 roku poprawie uległa marża na sprzedaży, która wzrosła do 5,9% z poziomu 4,2% w roku 2004/2005. Wzrost marży wynika głównie z wolniejszego tempa wzrostu kosztów ogólnych zarządu w porównaniu do dynamiki wzrostu przychodów, jak również ze zmiany struktury sprzedaży na korzyść bardziej rentownych produktów.

###### *Pozostałe przychody/koszty operacyjne*

Pozostałe przychody operacyjne zmalały z 5 432 tys. zł w roku 2004/2005 do poziomu 1 360 tys. zł w roku 2005/2006. Spadek pozostałych przychodów operacyjnych jest wynikiem zrealizowania zysku ze sprzedaży nieruchomości w wysokości 3 785 tys. zł w roku 2004/2005.

Pozostałe koszty operacyjne w analizowanym okresie spadły z 2 230 tys. zł w roku 2004/2005 do 1 291 tys. zł w roku 2005/2006. Główną przyczyną spadku pozostałych kosztów były niższe koszty niedoborów i strat na zapasach oraz niedoborów inwentaryzacyjnych, które na koniec czerwca 2006 roku wyniosły *per saldo* (223) tys. zł, natomiast na koniec czerwca 2005 wyniosły *per saldo* (976) tys. zł.

###### *Zysk operacyjny*

W wyniku wyższych przychodów ze sprzedaży oraz efektywnej kontroli kosztów rodzajowych wynik na działalności operacyjnej w 2005/2006 roku wyniósł 7 367 tys. zł i był wyższy w stosunku do roku 2004/2005, nie biorąc pod uwagę transakcji sprzedaży nieruchomości. Z uwzględnieniem transakcji sprzedaży nieruchomości zysk operacyjny był niższy o 581 tys. zł w stosunku do roku 2004/2005.

###### *Przychody finansowe/koszty finansowe*

Przychody finansowe Emitenta wyniosły w okresie od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku 637 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2004/2005 roku 1 556 tys. zł, co było głównie wynikiem wyższych, zrealizowanych dodatnich różnic kursowych w roku 2004/2005.

Spadek kosztów finansowych w 2005/2006 roku wyniósł 31,3% (z 2 584 tys. zł do 1 776 tys. zł), czego główną przyczyną był spadek kosztów obsługi zadłużenia Spółki.

*Wynik brutto*

Wynik brutto w roku 2005/2006 wyniósł 6 228 tys. zł, co w porównaniu do 6 920 tys. zł w okresie od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku stanowiło spadek o 10%.

*Podatek dochodowy*

Podatek dochodowy w roku 2005/2006 wyniósł 1 285 tys. zł (w tym część bieżąca 1 351 tys. zł), co implikuje efektywną stopę podatkową na poziomie 20,6% (20,2% w analogicznym okresie 2004/2005 roku).

*Wynik netto*

W roku 2005/2006 Emitent zrealizował wynik netto na poziomie 4 943 tys. zł, który był niższy o 579 tys. zł w stosunku do roku 2004/2005.

**Porównanie wyników Bakalland S.A. za rok 2004/2005 z wynikami za rok 2003/2004***Przychody ze sprzedaży*

Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Emitenta w 2004/2005 roku wyniosły 112 986 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu do 2003/2004 roku o 10,3% z poziomu 125 953 tys. zł. Przychody związane ze sprzedażą produktów stanowiły 78,2% w 2004/2005 roku co oznacza wzrost z poziomu 74,8% w okresie 2003/2004 roku. Pozostałą część (21,8%) stanowiły przychody ze sprzedaży towarów i materiałów. Spadek przychodów ze sprzedaży w analizowanym okresie był wynikiem m.in. zmian w podejściu do sprzedaży bakalii luzem w sklepach wielkopowierzchniowych. Presja cenowa, jaka została narzucona na Emitenta poprzez sklepy, wymusiła ograniczenie nakładów na serwis i estetykę stoisk, co spowodowało również niechęć Państwowej Inspekcji Sanitarnej do tworzenia dużych, otwartych stoisk. W rezultacie Emitent odnotował spadek sprzedaży bakalii luzem w sklepach wielkopowierzchniowych. Ponadto spadek obrotów w roku 2004/2005 był rezultatem rezygnacji z mniej rentownych kontraktów na dostawę bakalii, głównie pod markami własnymi, realizowanych dla dwóch sieci detalicznych. Trzecim powodem spadku przychodów było podniesienie ceny asortymentu owoców w puszkach, co spowodowało mniejszy popyt na owe produkty. Do spadku przychodów przyczyniło się również umocnienie złotego, co doprowadziło m.in. do spadku cen zakupów w imporcie wyrażonych w PLN i spadku cen finalnych produktów. W okresie od lipca 2004 roku do czerwca 2005 roku złoty umocnił się o 10,0% w stosunku do euro i o 15,3% w stosunku do USD. Spadek przychodów wyrażonych w euro w 2004/2005 roku wyniósł zaledwie 96 tys. euro, tj. 0,4%, przy spadku przychodów wyrażonych w PLN o 10,3%. Ponadto obniżenie stawek celnych

w związku ze wstąpieniem Polski do UE spowodowało spadek przychodów.

*Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów.*

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły w roku obrotowym 2004/2005 82 434 tys. zł i były niższe o 12 782 tys. zł w stosunku do roku 2003/2004, co jest wynikiem spadku przychodów ze sprzedaży oraz spadku cen importowanych surowców wyrażonych w PLN w wyniku umacniania złotego względem euro i dolara amerykańskiego. W roku finansowym 2004/2005 marża brutto na sprzedaży produktów, towarów i materiałów wzrosła do 27,0% w stosunku do roku finansowego 2003/2004, gdy wyniosła 24,4%. Wzrost marży był głównie wynikiem zmian w strukturze sprzedaży na korzyść produktów, których sprzedaż cechuje się wyższą marżą, a także umocnienia złotego względem euro i USD.

*Koszty ogólnego zarządu*

W 2004/2005 roku koszty ogólnego zarządu wyniosły 25 806 tys. zł, co w relacji do przychodów ze sprzedaży stanowi 22,8%. W porównaniu do roku 2003/2004 nastąpił spadek kosztów ogólnego zarządu z poziomu 26 685 tys. zł o 3,3%. Spadek wartościowy kosztów ogólnego zarządu był związany głównie ze zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży. Ponadto pojawiły się pierwsze efekty przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych.

*Marża na sprzedaży*

W 2004/2005 roku poprawie uległa także marża na sprzedaży, która wzrosła do 4,2% z poziomu 3,2% w roku 2003/2004. Wzrost marży pomimo spadku przychodów ze sprzedaży był możliwy w znacznym stopniu dzięki efektom restrukturyzacji w postaci redukcji kosztów operacyjnych i wzrostu udziału sprzedaży produktów o wyższej rentowności.

*Pozostałe przychody/koszty operacyjne*

W 2004/2005 roku pozostałe przychody operacyjne wzrosły w porównaniu do 2003/2004 roku prawie 2,5-krotnie – z 1 596 tys. zł do poziomu 5 432 tys. zł, głównie dzięki sprzedaży nieruchomości w Mościskach, gdzie mieściła się część magazynowa przedsiębiorstwa. Zysk brutto ze sprzedaży nieruchomości wyniósł 3 785 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły do poziomu 2 230 tys. zł w 2004/2005 roku w porównaniu z wartością 1 409 tys. zł rok wcześniej. Wzrost kosztów związany był przede wszystkim ze spisaniem w koszty operacyjne nieprzydatnych materiałów pomocniczych z lat ubiegłych, które wyniosły odpowiednio 1 094 tys. zł w 2004/2005 roku i 507 tys. zł w 2003/2004 roku.

### Zysk operacyjny

Dzięki ścisłej kontroli kosztów operacyjnych i korzystnym zmianom w strukturze sprzedaży na korzyść produktów o wyższej marży wynik na działalności operacyjnej w 2004/2005 roku wyniósł 7 948 tys. zł, co w porównaniu z 4 238 tys. zł stanowiło 87,5% wzrost.

### Przychody finansowe/koszty finansowe

Spółka poniosła koszty obsługi kredytów i pożyczek w 2004/2005 roku w wysokości 1 862 tys. zł, a w roku 2003/2004 1 888 tys. zł. W związku z korzystnymi zmianami kursów walutowych Spółka wykazała zysk *per saldo* z tytułu dodatnich i ujemnych różnic kursowych oraz transakcji zabezpieczających (hedgingowych) w roku 2004/2005 w wysokości 1 030 tys. zł i 107 tys. zł w 2003/2004 roku.

### Wynik brutto

Wynik brutto w 2004/2005 roku wyniósł 6 920 tys. zł, co w porównaniu do 2 359 tys. zł w 2003/2004 roku stanowiło prawie 3-krotny wzrost.

### Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w 2004/2005 roku wyniósł 1 398 tys. zł, co implikuje efektywną stopę po-

datkową na poziomie 20,1% (spadek z 29,3% w 2003/2004 roku).

### Wynik netto

Rok 2004/2005 Emitent zakończył wynikiem netto na poziomie 5 522 tys. zł w porównaniu do 1 666 tys. zł zysku w 2003/2004 roku, co stanowi ponad 3-krotny wzrost. Tak znaczny wzrost zysku netto był głównie efektem dodatniego wyniku na sprzedaży nieruchomości z częścią magazynową, jak też przeprowadzonej restrukturyzacji.

### Analiza rentowności Bakalland S.A.

Rentowność w roku 2005/2006 na wszystkich poziomach działalności Emitenta uległa poprawie w stosunku do 2003/2004 roku, co było związane w dużym stopniu z sukcesem procesu restrukturyzacji przeprowadzonego w latach 2004 i 2005.

Tendencję wzrostową rentowności netto odzwierciedla poziom stopy zwrotu z kapitałów własnych, którego wartość na 30 czerwca 2004 roku wyniosła 13,2 % i wzrosła do 26,0% na 30 czerwca 2006 roku. Wysoki poziom wskaźnika rentowności w roku 2004/2005 jest w istotnym stopniu zasługą korzystnego wpływu na wynik finansowy sprzedaży nieruchomości.

Rentowności oraz stopy zwrotu w latach 2003/2004-2004/2005 dla Bakalland S.A.

	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Rentowność sprzedaży	5,9%	4,2%	3,2%
Rentowność na działalności operacyjnej	5,9%	7,0%	3,4%
Rentowność netto	4,0%	4,9%	1,3%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	26,0%	39,3%	13,2%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	8,9%	15,4%	3,9%

Ocena rentowności została dokonana na podstawie niżej zdefiniowanych wskaźników:

- rentowność sprzedaży – zysk na sprzedaży/przychody ze sprzedaży,
- rentowność na działalności operacyjnej – zysk operacyjny/przychody ze sprzedaży,
- rentowność sprzedaży netto – zysk netto/przychody ze sprzedaży,
- stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) – zysk netto/wartość kapitałów własnych na koniec okresu,
- stopa zwrotu z aktywów (ROA) – zysk netto/wartość aktywów na koniec okresu.

## Suma bilansowa, kapitały własne i aktywa Bakalland S.A.

BILANS (w tys. zł)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>14 716</b>	<b>9 375</b>	<b>14 336</b>
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	796	293	391
Rzeczowe aktywa trwałe	8 292	7 670	12 300
Należności długoterminowe	–	–	–
Inwestycje długoterminowe	5 431	1 287	1 546
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	197	125	99
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>40 565</b>	<b>26 593</b>	<b>28 263</b>
Zapasy	18 470	10 536	11 932
Należności krótkoterminowe	18 515	13 978	15 107
od jednostek powiązanych	1 200	943	2 381
Inwestycje krótkoterminowe	3 205	2 036	1 075
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 844	1 127	1 075
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	375	43	149
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>55 281</b>	<b>35 968</b>	<b>42 599</b>

w tys. zł	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
<b>Kapitały własne</b>	<b>18 981</b>	<b>14 038</b>	<b>12 636</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>34 757</b>	<b>21 022</b>	<b>27 576</b>
Rezerwy	34	28	9
Zobowiązania długoterminowe	4 287	49	2 616
w tym zobowiązania oprocentowane	4 287	49	2 616
Zobowiązania krótkoterminowe	30 436	20 945	24 951
w tym zobowiązania oprocentowane	20 564	6 840	18 118
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1 543</b>	<b>908</b>	<b>2 387</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>55 281</b>	<b>35 968</b>	<b>42 599</b>

Największą pozycję w aktywach trwałych Spółki stanowią rzeczowe aktywa trwałe, których udział w strukturze aktywów trwałych spadł z 85,8% na 30 czerwca 2004 roku do 56,3% na dzień 30 czerwca 2006 roku. Wartość tej pozycji bilansowej spadła w analizowanym okresie z poziomu 12 300 tys. zł do poziomu 8 292 tys. zł. Spadek udziału rzeczowych aktywów trwałych był związany z realizacją sprzedaży nieruchomości w Mościskach.

Największą pozycję w rzeczowym majątku trwałym Spółki na dzień 30 czerwca 2006 roku stanowiły maszyny i urządzenia techniczne o wartości 2 496 tys. zł (34,1% rzeczowych aktywów trwałych). Istotny udział w strukturze środków trwałych miały także budynki i środki transportu o wartości odpowiednio 2 463 tys. zł oraz 1 821 tys. zł.

W pozycji inwestycje długoterminowe Spółka wykazuje wartość udziałów w spółkach zależnych. Wzrost wartości udziałów na dzień 30 czerwca 2006 roku w stosunku do 30 czerwca 2005 roku spowodowany był dokupieniem udziałów w spółce Uno Fresco Tradex Ukraina (obecnie Bakalland Ukraina), 10% udziałów

w spółce Food Service Sp. z o.o. (obecnie Bakalland Trade Sp. z o.o.) oraz podwyższeniem wartości kapitału zakładowego w spółce New Logistics Sp. z o.o. oraz zwiększeniem udziału w tej Spółce (obecnie 100% kapitału).

Aktywa obrotowe wzrosły w analizowanym okresie o ponad 43% – z 28 263 tys. zł w 2003/2004 roku do poziomu 40 565 tys. zł na 30 czerwca 2006 roku. Głównymi pozycjami w aktywach obrotowych na koniec czerwca 2006 roku były należności krótkoterminowe (33,5% aktywów obrotowych) oraz zapasy (33,4%). Wzrost poziomu aktywów obrotowych na dzień 30 czerwca 2006 roku wynikał w większości ze wzrostu zapasów. Podwyższony stan zapasów, który ma miejsce od stycznia 2005 roku, spowodowany jest zmianą operatora logistycznego oraz polityki magazynowej. Emitent w porównaniu do lat wcześniejszych prowadzi politykę wyższych stanów magazynowych, co ma zapobiec przejściowym brakom produktów w magazynie, jak również stara się wcześniej przygotowywać do sezonów sprzedaży, gromadząc tym samym wyższy stan produktów i surowców w magazynie.



Kapitał własny wzrósł z poziomu 12 636 tys. zł na 30 czerwca 2004 roku do poziomu 18 981 tys. zł na 30 czerwca 2006 roku, tj. o 50,2%. Wzrost kapitału własnego jest wynikiem osiągania dodatnich wyników finansowych i uchwalenia wypłaty tylko części zysków w formie dywidendy w latach 2003/2004-2005/2006. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły w okresie od 30 czerwca 2004 do 30 czerwca 2006 o 26,0% (z 27 576 tys. zł w 2003/2004 roku do 34 757 tys. zł na koniec czerwca 2006 roku).

#### Analiza płynności finansowej Bakalland S.A.

Wskaźnik płynności bieżącej od 2003/2004 roku utrzymywał się na stabilnym poziomie w przedziale uznanym za bezpieczny (1,1-2,0), natomiast wskaźnik płynności szybkiej oscylował w przedziale 0,7-0,8.

W analizowanym okresie wskaźnik cyklu rotacji należności wzrósł z 33 dni w 2003/2004 roku do 42 dni w 2005/2006 roku.

Spółka nieznacznie zwiększyła finansowanie przy pomocy kredytu kupieckiego, co wynika z rosnącego wskaźnika cyklu rotacji zobowiązań, który wyniósł na koniec czerwca 2004 roku 16 dni, wzrósł do 22 dni na koniec czerwca 2005 roku oraz spadł do 21 dni na koniec czerwca 2006 roku.

Cykl rotacji zapasów wynosił 38 dni w 2003/2004 roku, 36 dni w 2004/2005 roku oraz 42 dni w 2005/2006 roku. Emitent oczekuje, że cykl rotacji zapasów będzie w przyszłości niższy aniżeli cykl na koniec czerwca 2006 roku, aczkolwiek wyższy niż w latach 2003/2004-2004/2005.

Kapitał obrotowy netto wzrósł w okresie 2003/2004-2005/2006 z poziomu 3 312 tys. zł do 10 129 tys. zł. Cykl obrotu gotówki uległ pogorszeniu do 63 dni na 30 czerwca 2006 roku w porównaniu do 54 dni na 30 czerwca 2004 roku.

	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
płynność bieżąca (x)	1,3	1,3	1,1
płynność szybka (x)	0,7	0,8	0,7
płynność natychmiastowa (x)	0,1	0,1	0,0
rotacja zapasów (w dniach)	42	36	38
rotacja należności (w dniach)	42	39	33
rotacja zobowiązań (w dniach)	21	22	16
kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	10 129	5 648	3 312
cykl obrotu gotówki (w dniach)	63	53	54

Ocena płynności Emitenta została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- *płynność bieżąca* – aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe,
- *płynność szybka* – (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe,
- *płynność natychmiastowa* – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe
- *rotacja zapasów w dniach* – (średni stan zapasów na koniec i na początek okresu/przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w okresie) \* liczba dni w okresie,
- *rotacja należności w dniach* – (średni stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec i na początek okresu/przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie) \* liczba dni w okresie,
- *rotacja zobowiązań handlowych w dniach* – (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec i na początek okresu/przychody ze sprzedaży towarów, materiałów i produktów w okresie) \* liczba dni w okresie,
- *kapitał obrotowy netto* – (aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe), *cykl obrotu gotówki* – (rotacja zapasów + rotacja należności – rotacja zobowiązań).



## 6.2

### Wynik operacyjny

Poniżej przedstawione zostały czynniki mające wpływ na poziom przychodów oraz kosztów Bakalland S.A.

#### Wpływ kursów walutowych na ceny surowców

Specyfika działalności Emitenta, oparta w znacznej mierze na imporcie surowców rolno-spożywczych, naraża Spółkę na ryzyko wahań cen wywołanych zmianami kursów walutowych, w szczególności USD. Zmiany kursów walutowych mają wpływ na realizowaną marżę brutto na sprzedaży, ponieważ wpływają bezpośrednio na zmianę cen zakupu surowców wyrażonych w złotych, a proces dostosowywania cen produktów finalnych oferowanych przez Emitenta następuje stopniowo. Aprecjacja złotego wpływa zatem pozytywnie w krótkim okresie na marżę brutto na sprzedaży, a deprecjacja wpływa negatywnie na realizowane marże. Stopień wpływu zmian kursów walutowych na marżę i wynik Emitenta jest ponadto uzależniony od polityki gospodarowania zapasami, zobowiązaniami oraz stosowaniem transakcji hedgingowych.

Umacnianie się złotówki w stosunku do euro i dolara amerykańskiego w roku 2004 i 2005 spowodowało wzrost przychodów finansowych. Za okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2006 roku przychód finansowy z tytułu różnic kursowych i z uwzględnieniem wyniku na transakcjach hedgingowych wyniósł 328 tys. zł. Spółka wykazała również przychody finansowe z tytułu różnic kursowych w roku finansowym 2004/2005 (1 021 tys. zł) i 2003/2004 (1 029 tys. zł).

#### Wpływ restrukturyzacji na działalność Spółki

Spółka na przełomie 2004 i 2005 roku przeszła restrukturyzację obejmującą m.in. standaryzację procesu produkcji oraz optymalizację działania Spółki w zakresie zakupów, sprzedaży i planowania oraz obsługi klientów.

W 2004 roku w Spółce został wprowadzony system ABC (Activity Based Costing) oraz utworzono dział kontrolingu w celu optymalizacji działania Grupy Emitenta. Spółka dodatkowo wdraża system zarządzania typu Lean Manufacturing, który wiąże się z realizacją czterech podstawowych celów: krótki cykl produkcji, terminowość dostaw, minimalizacja zapasów oraz maksymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych.

Spółka ponadto wdrożyła nowy system wynagrodzeń dla działów zakupów i sprzedaży.

W wyniku przeprowadzanych zmian i optymalizowania struktury kosztów Spółka czasowo ograniczyła wy-

datki na wynagrodzenia Zarządu w roku finansowym 2004/2005, które wyniosły łącznie 216 tys. zł i były niższe o 937 tys. zł w stosunku do wynagrodzeń Zarządu w roku obrotowym 2003/2004. W roku 2005/2006 Spółka zwiększyła wynagrodzenia dla osób zarządzających, które wyniosły 587 tys. zł, przy jednoczesnym ograniczeniu liczby Członków Zarządu z sześciu do trzech osób.

Powyższe działania zoptymalizowały strukturę kosztów działalności Spółki, w tym kosztów ogólnego zarządu, dzięki czemu poprawiono rentowność na sprzedaży.

#### Działalność pozaoperacyjna – sprzedaż nieruchomości z częścią magazynową

Pochodną restrukturyzacji była decyzja o skoncentrowaniu się na działalności handlowo-marketingowej oraz outsourcing części logistyczno-magazynowej. Wynikiem takiej decyzji była sprzedaż nieruchomości Mościska mieszczącej część magazynową, której dokonano w 2004/2005 roku i podjęcie współpracy z firmą Wincanton w zakresie obsługi logistycznej i magazynowej. Spółka wykazała zysk brutto na transakcji sprzedaży nieruchomości w wysokości 3 785 tys. zł. W związku z przeprowadzoną reorganizacją i zmianą operatora logistycznego Spółka miała przejściowe problemy z zachowaniem ciągłości dostaw. Przyczyniło się to do zapłaty kar umownych za niezrealizowane dostawy w wysokości 353 tys. zł za okres 12 miesięcy kończący się 30 czerwca 2006 roku. Przejściowy brak zapasów przyczynił się do zrealizowania mniejszej sprzedaży, jednak dzięki procesom restrukturyzacyjnym Spółka poprawiła kontrolę nad zapasami oraz zoptymalizowała koszty związane z ich zarządzaniem w dłuższym okresie czasu.

#### Działalność pozaoperacyjna – likwidacja zapasów

Spółka wpisała w roku finansowym 2004/2005 w koszty operacyjne towary pomocnicze (m.in. folie), które w związku ze zmianami w zakresie współpracy z niektórymi kontrahentami okazały się nieprzydatne przy produkcji. Wartość zlikwidowanych towarów wyniosła 1 093 tys. zł. W latach 2003/2004 i 2005/2006 wartość zlikwidowanych towarów wyniosła odpowiednio 507 tys. zł i 453 tys. zł.

#### Status zakładu pracy chronionej

Spółka posiada status zakładu pracy chronionej. Dzięki temu Spółka ponosi mniejsze obciążenia publicznoprawne. Ponadto prowadzący zakład pracy chronionej uzyskał dla tego zakładu, ze środków PFRON częściowe dofinansowanie do oprocentowania zaciągniętych kredytów bankowych. Łączna wartość pozostałych przychodów operacyjnych wynikających ze statusu ZPCH wyniosła 402 tys. zł w 2003/2004 roku, 559 tys. zł w 2004/2005 roku i 489 tys. zł w 2005/2006 roku.

Dodatkowo Emitent przekazał środki z tytułu zwolnień z podatku dochodowego od osób fizycznych, podatku od czynności cywilno-prawnych oraz podatku od nieruchomości na zakładowy fundusz rehabilitacji osób niepełnosprawnych. Wartość przekazanych środków wyniosła 434 tys. zł w 2003/2004 roku, 282 tys. zł w 2004/2005 roku oraz 325 tys. zł w roku 2005/2006. Wymienione wyżej ulgi w podatkach nie mają wpływu na wynik finansowy.

### Znaczące zmiany sprzedaży netto lub przychodów netto Emitenta

Spółka zanotowała spadek przychodów w roku 2004/2005 w stosunku do 2003/2004 roku w wysokości 12 697 tys. zł, który był wynikiem m.in. zmian w podejściu do sprzedaży bakalii luzem w sklepach wielkopowierzchniowych. Presja cenowa, jaka została narzucona na Emitenta przez sklepy, wymusiła ograniczenie nakładów na serwis i estetykę stoisk, co spowodowało również niechęć Państwowej Inspekcji Sanitarnej do tworzenia dużych, otwartych stoisk. W rezultacie Emitent odnotował spadek sprzedaży bakalii luzem w sklepach wielkopowierzchniowych. Ponadto spadek obrotów w roku 2004/2005 był rezultatem rezygnacji z mniej rentownych kontraktów na dostawę bakalii, głównie pod markami własnymi, realizowanych dla dwóch sieci detalicznych. Trzecim powodem spadku przychodów było podniesienie ceny asortymentu owoców w puszkach, co spowodowało mniejszy popyt na owe produkty. Do spadku przychodów przyczyniło się również umocnienie złotego, co doprowadziło m.in. do spadku cen zakupów w imporcie wyrażonych w PLN i spadku cen finalnych produktów. W okresie od lipca 2004 roku do czerwca 2005 roku złoty umocnił się o 10,0% w stosunku do euro i o 15,3% w stosunku do USD. Spadek przychodów wyrażonych w euro w 2004/2005 roku wyniósł zaledwie 96 tys. euro, tj. 0,4%, przy spadku przychodów wyrażonych w PLN o 10,3%. Ponadto obniżenie stawek celnych w związku ze wstąpieniem Polski do UE spowodowało spadek przychodów.

W roku 2005/2006 Spółka zwiększyła sprzedaż o 11 719 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku wcześniejszego, co jest wynikiem przeprowadzonej restrukturyzacji oraz rozbudowy działu sprzedaży i wprowadzenia motywacyjnego systemu wynagrodzeń dla pracowników. Spółka zwiększyła sprzedaż produktów pod marką „Bakalland”, która została wsparta licznymi kampaniami promocyjnymi, oraz produktów marki „Fresco” i marek własnych. Należy zauważyć, że w latach 2003/2004-2005/2006 następuje wzrost sprzedaży produktów w całości przychodów ze sprzedaży.

### Wpływ polityki oraz sytuacji gospodarczej na działalność operacyjną Emitenta

#### *Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej*

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej miało umiarkowany wpływ na działalność Spółki. Główną korzyścią była redukcja obciążeń prawno-podatkowych związanych z opłatami celnymi w ramach UE. Zgodnie z opinią Zarządu obniżka stawek celnych (przeciętnie o 12-13%) wpłynęła pozytywnie na normalizację rynku i wyeliminowanie tzw. szarej strefy.

#### *Obniżka stawek podatku dochodowego od osób prawnych*

W 2003 roku stawka podatku dochodowego od osób prawnych została obniżona do 27% z poziomu 28%. W roku 2004 miała miejsce kolejna obniżka tej stawki – do poziomu 19%.

#### *Skład celny*

W dniu 14 grudnia 1999 roku Emitent uzyskał Pozwolenie Prezesa Głównego Urzędu Cei nr C-0285-01 na prowadzenie składu celnego prywatnego typu C zlokalizowanego w Janowie Podlaskim przy ul. Brzeskiej 70.

Emitent legitymuje się Pozwoleniem na stosowanie procedury uproszczonej o nr 05PL300000K1R0015 wydanym w dniu 5 maja 2005 roku przez Dyrektora Izby Celnej w Białej Podlaskiej. Pozwolenie dotyczy formy wpisania towarów do rejestrów prowadzonych przez osobę posiadającą pozwolenie na stosowanie procedury celnej i zostało wydane bezterminowo. Jako miejsce, w którym procedura ma być stosowana, określono skład celny w Janowie Podlaskim o numerze PL300000PU0089. W odniesieniu do tego pozwolenia Emitent zwolniony został z obowiązku przedstawiania towarów w urzędzie celnym. Decyzją wydaną w dniu 23 sierpnia 2005 roku. Dyrektor Izby Celnej w Białej Podlaskiej zmienił ww. pozwolenie z dnia 5 maja 2005 roku w zakresie stosowanego rejestru i zezwolił na prowadzenie rejestru z zastosowaniem technik elektronicznego przetwarzania danych z wykorzystaniem odpowiedniego programu komputerowego. Posiadanie własnego składu celnego w określonych przypadkach ułatwia Emitentowi prowadzenie działalności gospodarczej poprzez możliwość składowania towarów sprowadzonych z zagranicy przed ich dopuszczeniem do obrotu w Polsce i wiążące się z tym korzyści finansowe.

#### *Inne przepisy*

Ponadto, analizując działalność Emitenta jako producenta żywności, należy zwrócić uwagę na dodatkowe elementy, które wyznaczają ramy działalności Spółki, a jednocześnie których zmiana może wpłynąć na działalność i wyniki Spółki. Są to m.in. przepisy:

- prawa pracy oraz BHP,
- o nadzorze nad jakością zdrowotną żywności i składników żywności, przestrzeganiem warunków sanitarnych w procesie produkcji i w obrocie tymi artykułami,
- regulujące zakres, metody i sposób przeprowadzania wewnętrznej kontroli jakości zdrowotnej żywności i przestrzegania zasad higieny w procesie produkcji,
- regulujące sprzedaż, składowanie, produkcję, obrót żywnością,
- określające warunki zdrowotne żywności i żywienia,
- dotyczące jakości handlowej artykułów rolno-spożywczych,
- dotyczące jakości środków spożywczych,
- określające zasady paczkowania towarów,
- regulujące zasady zatrudniania osób niepełnosprawnych oraz uprawniające do posiadania statusu zakładu pracy chronionej.

## 6.3

### Zasoby kapitałowe

#### Źródła kapitału Bakalland S.A.

w tys. zł	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Kapitały własne	18 981	14 038	12 636
Zobowiązania i rezerwy	34 757	21 022	27 576
Rezerwy	34	28	9
Zobowiązania długoterminowe	4 287	49	2 616
w tym zobowiązania oprocentowane	4 287	49	2 616
Zobowiązania krótkoterminowe	30 436	20 945	24 951
w tym zobowiązania oprocentowane	20 564	6 840	18 118
Rozliczenia międzyokresowe	1 543	908	2 387
Pasywa razem	55 281	35 968	42 599

W trakcie badanego okresu suma pasywów wzrosła z poziomu 42 599 tys. zł na 30 czerwca 2004 roku do poziomu 55 281 tys. zł na 30 czerwca 2006 roku, co stanowi wzrost o 29,7%. W tym samym czasie kapitał własny Emitenta wzrósł z 12 636 tys. zł do 18 981 tys. zł. Źródłem zwiększenia kapitałów własnych Emitenta były zyski wygenerowane przez Spółkę w tym okresie.

Emitent częściowo finansuje się kredytami obrotowymi (krótkoterminowymi), których poziom wyniósł odpowiednio 18 118 tys. zł na 30 czerwca 2004 roku, 6 840 tys. zł na 30 czerwca 2005 roku oraz 20 564 tys. zł na 30 czerwca 2006 roku. Spadek udziału zobowiązań finansowych w 2004/2005 roku wynikał przede wszystkim z dodatkowych wpływów ze sprzedaży nieruchomości.

	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Wskaźnik zadłużenia ogólnego	65,7%	61,0%	70,3%
Wskaźnik zadłużenia oprocentowanego do aktywów	45,0%	19,2%	48,7%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	129,0%	149,7%	88,1%
Skorygowany wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	139,5%	159,4%	104,8%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	130,9%	49,1%	164,1%
Wskaźnik relacji długu netto do EBITDA	2,4	0,5	3,4
Wskaźnik pokrycia odsetek przez EBITDA	6,1	5,2	3,1

Analiza zadłużenia została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- wskaźnik zadłużenia ogólnego – zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem/aktywa ogółem,
- wskaźnik zadłużenia oprocentowanego do aktywów – zadłużenie oprocentowane/aktywa ogółem,
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym – kapitał własny/aktywa trwałe,
- skorygowany wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym – (kapitał własny + inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe)/aktywa trwałe,

- *wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – zadłużenie oprocentowane/kapitał własny,*
- *wskaźnik relacji długu netto do EBITDA – zadłużenie oprocentowane pomniejszone o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne/EBITDA wskaźnik pokrycia odsetek przez EBITDA – EBITDA/odsetki*

Na 30 czerwca 2004 roku 48,7% pasywów stanowiły zobowiązania finansowe. Na 30 czerwca 2005 roku udział zobowiązań finansowych zmniejszył się do 19,2%, co było możliwe dzięki pozyskaniu przez Spółkę funduszy ze sprzedaży nieruchomości aby wzrosnąć do 45,0% na koniec czerwca 2006 roku. Podobne tendencje wy-

kazują wskaźnik relacji długu netto do EBITDA, który zmniejszył się z poziomu 3,4 na 30 czerwca 2004 roku do 0,5 na 30 czerwca 2005 roku i wzrósł do 2,4 na 30 czerwca 2006 roku oraz wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, który zmniejszył się ze 164,1% na 30 czerwca 2004 roku do 49,1% na 30 czerwca 2005 roku, aby wzrosnąć do 130,9% na koniec czerwca 2006 roku. Wskaźnik pokrycia odsetek przez EBITDA wzrósł z 3,1 na 30 czerwca 2004 roku do 5,2 na 30 czerwca 2005 roku i 6,1 na 30 czerwca 2006 roku. Na taką tendencję wspomnianego wskaźnika pokrycia odsetek przez EBITDA wpłynęła zmienność wyników finansowych oraz systematycznie malejący koszt finansowania.

### Opis przepływów środków pieniężnych Bakalland S.A.

	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 465	11 024	4 793
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 825	6 488	-1 806
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 007	-17 460	-2 939
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>717</b>	<b>52</b>	<b>48</b>
Środki pieniężne na początek okresu	1 127	1 075	1 027
Środki pieniężne na koniec okresu	1 844	1 127	1 075

Na przestrzeni lat 2003/2004-2004/2005 nastąpił znaczny wzrost przepływów z działalności operacyjnej z wartości 4 793 tys. zł w 2003/2004 do 11 024 tys. zł w 2004/2005 roku, natomiast w roku 2005/2006 przepływy pieniężne osiągnęły wartość ujemną i wyniosły (8 465) tys. zł. Ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w roku 2005/2006 wynikają przede wszystkim ze zwiększonego stanu zapasów i należności handlowych na koniec czerwca 2006 roku spowodowanego zmianą operatora logistycznego oraz polityki magazynowej. Zwiększenie zaangażowania w kapitał obrotowy zostało sfinansowane kredytami, dlatego też Spółka wykazuje pozytywne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości 16 007 tys. zł na dzień 30 czerwca 2006 roku. Dodatnie przepływy pieniężne w wysokości 6 488 tys. zł z działalności inwestycyjnej w roku 2004/2005 wynikają ze sprzedaży nieruchomości w Mościskach.

### Potrzeby kredytowe Bakalland

Emitent w związku z sezonowością sprzedaży i dużym popytem na produkty Spółki przed świętami Wielkanocy i Bożego Narodzenia wykazuje cykliczne zapotrzebowanie na kapitał obrotowy. Oznacza to, że w tych okresach Emitent wykazuje zwiększenie zapotrzebowania na kredyty w bankach. Poza tymi okresami zapotrzebowanie kredytowe maleje. W związku z powyższym linie kredytowe przyznane Spółce zmieniają się w określonych porach roku zgodnie z obowiązującymi umowami kredytowymi i wynoszą od 43 000 tys. zł do 60 000 tys. zł.

Po przeprowadzeniu Oferty Publicznej struktura finansowania Emitenta ulegnie zmianie – zwiększeniu ulegnie kapitał własny. Emitent nie wyklucza zaciągnięcia dodatkowych kredytów, w szczególności jeśli zidentyfikowane zostaną cele akwizycyjne. Strategia dotycząca kształtowania struktury kapitału Emitenta w najbliższych latach zakłada finansowanie działalności kredytami bankowymi stanowiącymi od 100% do 250% kapitałów własnych Emitenta. Wykorzystanie tanich źródeł finansowania, jakie stanowią kredyty bankowe, w strukturze finansowania Emitenta wynika z chęci obniżania kosztu kapitału i maksymalizacji wartości firmy.

### Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych przez Emitenta

Zwraca się uwagę na ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych przez Emitenta wynikające z umów kredytowych, dotyczące m.in.:

- 1) obowiązku ubezpieczania zapasów objętych zastawem rejestrowym na rzecz banku,
- 2) zakaz ustanawiania zastawów, hipotek oraz innych ograniczonych praw rzeczowych na składnikach majątku Emitenta oraz zakaz dokonywania prze-właszczeń składników swojego majątku, o łącznej wartości przekraczającej łącznie 2 000 000 złotych z wyłączeniem przypadków związanych z realizacją umów dotyczących istniejących zaangażowań bilansowych i pozabilansowych na niezmiennych warunkach,
- 3) bez pisemnej zgody banku – zakaz udzielania peł-



nomocnictw do rachunku wskazanego w Umowie oraz ustanawiania zastawów, hipotek oraz innych ograniczonych praw rzeczowych na składnikach swojego majątku, jak również udzielania poręczeń, oraz dokonywania przewłaszczeń składników swojego majątku, o wartości przekraczającej łącznie 800 000,00 złotych,

- 4) zakaz angażowania się w związek kapitałowy lub fuzję z innym przedsiębiorcą, dokonywania podziału lub istotnej zmiany struktury przedsiębiorstwa, nabywania akcji, udziałów, aktywów lub przedsiębiorstwa innego przedsiębiorcy, jeżeli te działania w racjonalnej ocenie banku miały istotny negatywny wpływ na kondycję ekonomiczną lub finansową Emitenta,
- 5) obowiązek utrzymania wskaźnika kapitałowego na poziomie nie niższym niż 15% – badany przez bank w okresach kwartalnych, w oparciu o dane przedstawione przez Emitenta w banku (na dzień 30 czerwca 2007 roku wskaźnik kapitałowy będzie utrzymany na poziomie 25%),
- 6) obowiązek kierowania na rachunek określony w umowie min. 30% przychodów z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej.

Szczegółowy opis zawartych przez Emitenta umów kredytowych oraz pozostałych ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych znajduje się w pkt 7.2.13 niniejszego Prospektu.

#### **Przewidywane źródła funduszy potrzebne do zrealizowania planowanych inwestycji**

Emitent zamierza sfinansować planowane inwestycje przy wykorzystaniu środków z emisji nowych Akcji serii E, środków własnych oraz kredytów bankowych.

Przeprowadzenie emisji Akcji serii E zwiększy bazę kapitałową Emitenta i pozwoli na dalszą ekspansję Emitenta w drodze fuzji i przejęć. Emitent nie wyklucza, że sposób sfinansowania transakcji przejęć poza wykorzystaniem środków z Oferty Publicznej będzie obejmował również wykorzystanie mechanizmu płatności akcjami Emitenta w drodze przeprowadzenia emisji kierowanej dla właścicieli spółek przejmowanych, jak również w sytuacji gdy środki z Publicznej Subskrypcji będą niewystarczające – pozyskanie finansowania z kredytów bankowych lub kolejnych emisji akcji.

Opis planowanych inwestycji Emitenta został zawarty w Punkcie 7.2.4 Prospektu emisyjnego.

## **6.4**

### **Informacje o tendencjach**

Strategia realizowana dotychczas przez Emitenta pozwoliła na systematyczne zwiększanie przychodów ze sprzedaży oraz poprawę rentowności działania w okresie od lipca 2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego. Zarząd spodziewa się, że podobny trend zostanie utrzymany także w przyszłości. W wyżej wymienionym okresie nie wystąpiły również żadne niekorzystne tendencje w zakresie produkcji oraz cen sprzedaży, które mogłyby mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki Emitenta, jak również jego perspektywy rozwoju. W kolejnych latach Emitent zakłada utrzymanie wyższych stanów zapasów aniżeli w latach 2003/2004-2004/2005, co ma zapobiec przejściowym brakom produktów na magazynie, jak również staraniom Emitenta do wcześniejszego przygotowania do sezonu sprzedaży, gromadząc tym samym wyższy stan produktów i surowców na magazynie. Oczekiwane poziomy zapasów będą jednakże niższe niż w roku obrotowym 2005/2006.

Emitent w ramach realizacji strategii przejęć innych podmiotów z branży spożywczej na początku lipca 2006 nabył 100% udziałów w spółce Hordgal Sp. z o.o., która specjalizuje się w sprzedaży bakalii do sieci handlowych. Przejęcie spółki Hordgal Sp. z o.o., jak również zrealizowana kilka miesięcy temu transakcja nabycia marki „Komosa” i wstąpienie w prawa wynikające z zawartych przez PPH Komosa umów sprzedaży towarów, jest zgodne z założoną przez Zarząd strategią rozwoju Emitenta w drodze przejęć i budowy mocnej Grupy Kapitałowej.

Z uwagi na powyższe transakcje oraz wzrost organiczny Emitent od lipca 2006 do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego odnotował wzrost sprzedaży oraz poprawę rentowności w stosunku do analogicznego okresu roku 2004/2005. Ponadto Spółka planuje dalsze prowadzenie sprzedaży eksportowej, a także zamierza koncentrować się na wzroście sprzedaży krajowej w kanałach nowoczesnym, tradycyjnym oraz sprzedaży do odbiorców przemysłowych.

Emitent nie posiada informacji na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta.





# 7

## Informacje o działalności Emitenta

### 7.1

#### Główne rynki

Bakalland S.A. prowadzi działalność w szeroko pojętej branży produktów żywnościowych. Wartość polskiego rynku żywności (nie uwzględniając produkcji sprzedanej napojów) wyniosła w okresie styczeń-grudzień 2005 około 95 mld zł w cenach bieżących. Głównym segmentem rynku żywności, na którym działa Emitent, jest przetwórstwo warzyw i owoców, a wartość rocznej sprzedaży tego rynku wyniosła 6,3 mld zł na koniec 2005 roku. Zawężając obszar działalności Emitenta, produkcja i sprzedaż obejmuje krajowy detaliczny rynek bakalii i owoców w puszkach. Do najważniejszych cech rynku bakalii należy zaliczyć sezonowość sprzedaży (wzmożona konsumpcja w okresie świąt Bożego Narodzenia i Wielkanocy) oraz rosnące znaczenie bakalii jako zdrowych przekąsek.

Emitent prowadzi również w nieznacznym stopniu sprzedaż eksportową, głównie na Ukrainę. W roku 2004/2005 eksport nie przekroczył 2% przychodów ze sprzedaży ogółem Emitenta. Natomiast w okresie od lipca 2005 roku do marca 2006 roku udział eksportu zwiększył się do prawie 4% przychodów ze sprzedaży.

#### 7.1.1

##### Opis i wielkość rynków, na których działa Grupa Kapitałowa

Krajowa sprzedaż bakalii odbywa się zarówno na rynku detalicznym, jak i przemysłowym (bakalie są półproduktem dla wielu gałęzi przemysłu spożywczego, w szczególności konfekcji cukierniczej). Krajowy rynek detaliczny bakalii (suszone owoce, orzechy i pestki) to obecnie około 530-540 mln zł rocznie (MEMRB, 2005 rok).

Rynek owoców i warzyw w puszkach szacowany był na 300 mln zł (około 43% stanowią owoce w puszkach, natomiast około 57% to warzywa w puszkach) w 2004 roku (GfK Polonia).

Przetwórstwo i handel bakalii prowadzony jest również na potrzeby odbiorców przemysłowych – producentów wyrobów piekarniczych i cukierniczych. Przemysł pochłania stosunkowo duże ilości produktów, takich jak: rodzynki, orzechy arachidowe, łuskane ziarno słonecznika, skórka pomarańczowa czy mak niebieski, a w mniejszych ilościach wykorzystuje śliwki suszone, migdały i orzechy laskowe. Zgodnie z szacunkami Emitenta chłonność segmentu przemysłowego rynku bakalii szacuje się rocznie na około 40-50 tys. ton, a jego wartość na 300-350 mln zł.

#### Detaliczny rynek bakalii (suszone owoce i orzechy)

Rynek bakalii obejmuje zarówno suszone owoce (rodzynki, daktyle, śliwki, morele, figi, gruszki itp.), jak i orzechy (laskowe, migdały, nerkowce, brazylijskie, włoskie), w tym orzeszki ziemne (kategoria słonych przekąsek), masy (makowa, jabłkowa, kokosowa, kuttia) oraz pestki (dynia, słonecznik, sezam) i pozostałe bakalie (mak, wiórki kokosowe, płatki migdałowe). Od roku 2001 rynek bakalii rósł systematycznie zarówno pod względem ilościowym, jak i wartościowym. W 2001 roku całkowita sprzedaż ilościowa rynku bakalii wyniosła 37,5 tys. ton, co przełożyło się na wynik wartościowy na poziomie 423,9 mln zł (GfK Polonia). W 2002 roku rynek bakalii zanotował wzrost zarówno ilościowy, jak i wartościowy, odpowiednio o 17,3% i 12,4% do poziomu 44,0 tys. ton i 476,3 mln zł (GfK Polonia)<sup>1</sup>. W 2003 roku pod względem ilościowym, rynek zanotował wzrost o 9,9% do poziomu 48,3 tys. ton, a pod względem wartościowym 16,0% do poziomu 552,4 mln zł (GfK Polonia)<sup>2</sup>. Rok 2004 przyniósł nie-

<sup>1</sup> Pomiar wielkości sprzedaży i wartości rynku bakalii na podstawie deklaracji konsumentów dokonany przez GfK ConsumerScan w latach 2001-2003 podniesiony do wielkości odpowiadającej 12,5 mln gospodarstw domowych w Polsce.

<sup>2</sup> Pomiar wielkości sprzedaży i wartości rynku bakalii na podstawie deklaracji konsumentów dokonanych przez GfK ConsumerScan w latach 2003-2004 podniesiony do wielkości odpowiadającej 13,5 mln gospodarstw domowych w Polsce.

wielki wzrost pod względem ilościowym (1,1%) oraz spadek pod względem wartościowym (-2,0%), (GfK Polonia). Zgodnie z wynikami badań przedstawionymi przez MEMRB produkcja sprzedana orzechów i bakalii do ciast (bez pestek i mas) wyniosła 284,6 mln zł w 2005 r. i był to pomiar wyników sprzedaży w punktach sprzedaży detalicznej bez dyskontów i punktów sprzedaży okazyjnej – straganów ulicznych i bazarów. Emitent na podstawie wyników badań MEMRB oraz wła-

snej oceny szacuje wartość całego rynku bakalii (z pestkami i masami) na ok. 530-540 mln zł. Zatem łączny szacunkowy wzrost rynku krajowego wyniósł zarówno pod względem ilościowym, jak i wartościowym blisko 30% na przestrzeni lat 2001-2005. Na wzrost popularności spożycia bakalii wpływ ma również trend prozdrowotny konsumpcji produktów nisko-przetworzonych, w tym również spożycia bakalii i owoców, które traktowane są coraz częściej jako zdrowa przekąska.

**Tabela 1. Ilościowa (w tys. ton) i wartościowa (w mln zł) sprzedaż polskiego detalicznego rynku bakalii w latach 2001-2005**

	2001	2002	2003	2004	2005
Sprzedaż ilościowo (w tys. ton)	37,5	44,0	48,3	48,8	b.d
Sprzedaż wartościowo (w mln zł)	423,9	476,3	552,4	541,4	Ok. 530-540

Dane za lata 2001-2004 na podstawie badania konsumenckiego GfK Polonia, dane za rok 2005 na podstawie badania panelu detalicznego MEMRB i szacunków Emitenta.

Do cech charakterystycznych rynku i produkcji bakalii należy zaopatrzenie w surowiec, który prawie w całości pochodzi z importu, a wpływ na jego ceny mają wielkość zbiorów oraz kurs walutowy. Ponadto znaczny wpływ na wielkość sprzedaży ma sezonowość konsumpcji bakalii na przełomie roku kalendarzowego. Sezonowość różni się w zależności od asortymentu oraz rodzaju opakowania. Największą sezonowością charakteryzuje się podkategoria „pozostałe bakalie” (zalicza się do niej: mak niebieski, wiórki kokosowe, owoce kandyzowane), które wykorzystuje się do wypieków i dań, przygotowywanych głównie w okresie świąt Bożego Narodzenia i Wielkanocy. Mniejszą sezonowością charakteryzują się produkty przeznaczone na przekąski: owoce suszone, orzechy, pestki i ziarna, których poziom sprzedaży rośnie systematycznie. Ta tendencja jest korzystna dla rynku, ponieważ bakalie coraz częściej używane są do bezpośredniej konsumpcji, co oznacza, że niekorzystna z wielu powodów (szczególnie logistycznych) duża sezonowość będzie ulegać zmniejszeniu. Proces ten w opinii Emitenta przebiegał będzie w perspektywie kilku lub kilkunastu najbliższych lat. Mniejszą sezonowością charakteryzują się produkty przeznaczone dla produkcji przemysłowej i wykorzystywane w ca-

teringu. W przypadku opakowań detalicznych mniejsza sezonowość cechuje produkty markowe, w odróżnieniu od produktów niskiej ceny, szczególnie produktów pod marką własną sieci handlowych. Silny wpływ na taką sytuację ma kreacja wizerunku marki i komunikacja z konsumentem.

Oprócz wzrostu wartości rynku bakalii na przestrzeni lat 2001-2004, znaczny był również poziom penetracji kategorii bakalii w badanym okresie, który wzrósł od 72,9 do 80,1% grupy konsumentów ogółem (GfK Polonia, poziom penetracji oznacza procentowy udział badanych konsumentów deklarujących zakup bakalii). W badanym okresie rosło również spożycie bakalii *per capita*, z poziomu 4,1 kg rocznie w 2001 roku do poziomu 4,7 kg rocznie w 2004 roku.

W strukturze ilościowej, jak i wartościowej w latach 2001-2004 dominował udział rodzynek, w 2004 roku odpowiednio 29% i 20%. Na kolejnych miejscach znalazły się orzechy ziemne (arachidowe), odpowiednio 13% i 11% oraz wiórki kokosowe – 11% i 9%. Poniższa tabela przedstawia udział ilościowy i wartościowy najważniejszych grup produktów w latach 2001-2004.

**Tabela 2. Ilościowy i wartościowy udział sprzedaży głównych grup produktowych rynku bakalii w latach 2001-2004 (GfK Polonia)**

	2001		2002		2003		2004	
	ilościowo (w %)	wartościowo (w %)	ilościowo (w %)	wartościowo (w %)	ilościowo (w %)	wartościowo (w %)	ilościowo (w %)	wartościowo (w %)
Rodzyнки	36	26	34	22	31	20	29	20
Orzechy arachidowe	8	7	11	10	12	10	13	11
Wiórki kokosowe	11	10	11	10	11	9	11	9
Śliwki suszone	6	8	6	8	7	10	7	9
Mak	12	9	12	8	10	7	9	6
Pozostałe	27	40	26	42	29	44	31	45
RAZEM	100	100	100	100	100	100	100	100

Największym zmianom wewnątrz kategorii ulega rynek orzechów, gdzie wyraźnie widać wzrost i zainteresowanie nowymi propozycjami produktowymi – pistacje, nerkowce itp. Dodatkowo zauważalny jest trend spadkowy sprzedaży bakalii luzem (sprzedaż na wagę w sieciach handlu nowoczesnego) oraz trend wzrostowy bakalii wyżej przetworzonych, takich jak siekane migdały czy masa makowa (skracają czas przygotowania posiłków); oraz widoczne jest zainteresowanie wyżej przetworzonymi produktami również w gamie pozostałego asortymentu

**Tabela 3. Ilościowa (w tys. ton) i wartościowa (w mln zł) sprzedaż polskiego detalicznego rynku owoców w puszkach w latach 2003-2005**

	2003	2004	2005
Sprzedaż ilościowo (w tys. ton)	19,6	23,5	25,5
Sprzedaż wartościowo (w mln zł)	123,4	126,4	129,5

Dane za lata 2003-2004 na podstawie badania konsumenckiego GfK Polonia, dane za rok 2005 na podstawie szacunków Emitenta.

Penetracja rynku w 2004 roku wyniosła 57,3%, co przekładało się na średnie roczne spożycie na mieszkańca na poziomie 3,1 kilograma.

### 7.1.2 Główni konkurenci

#### Rynek bakalii (suszone owoce i orzechy)

Rynek detaliczny bakalii w Polsce cechuje brak podmiotu dominującego, ale od pewnego czasu widoczne są postępujące procesy konsolidacyjne, realizowane również przez Emitenta: połączenie z Milpo, Fresco oraz Profit pozwoliły Spółce na zdobycie umiejętności wykorzystywania silnych stron przejmowanych firm oraz na integrację operacyjną. Emitent posiadał za okres styczeń-luty 2006 roku 21,2% udziału w krajowym rynku detalicznym, co oznacza wzrost w stosunku do 2004 roku o 0,8 pp. z poziomu 20,4% i o 1 pp. z poziomu 20,2% w stosunku do roku 2005. Sama marka „Bakalland” ma największy wśród konkurentów udział w rynku suszonych owoców i orzechów (bakalii) i wynosi on 14,8% (MEMRB, I-II 2006 roku), a dla owoców w puszkach 7,8% (GfK Polonia, II poł. 2004 roku). Wyniki badań konsumenckich wskazują, iż znajomość wspomaganą marki jest bardzo wysoka i sięga około 60% (TNS OBOP, grudzień 2004 roku). Pokrycie numeryczne marki „Bakalland” wynosi 28%, natomiast pokrycie wężone to 58% za okres styczeń-luty 2006 roku (MEMRB).

Obecnie do najważniejszych konkurentów Emitenta na detalicznym rynku bakalii należą Ziolopec, VOG Polska i Atlanta Poland ze spółką Bakal Center. Po przejęciu spółki Hordgal Sp. z o.o. w lipcu 2006 roku Grupa Emitenta zwiększyła udział w rynku bakalii o około 3,3% poprzez udział marki Bakal-Nuss, będącej własnością Hordgal Sp. z o.o.

Najważniejszym konkurentem marki „Bakalland” jest marka Kresto, pod którą na terenie Polski dystrybuje

#### Rynek owoców w puszkach

Rynek owoców w puszkach w 2004 roku wyniósł ilościowo 23,5 tys. ton i wartościowo 126,4 mln zł i zanotował pod względem ilościowym wzrost na poziomie 6,8%, a pod względem wartościowym 2,5%. Emitent szacuje, że w 2005 roku rynek zanotował podobny wzrost jak w 2004 roku zarówno pod względem ilościowym, jak i wartościowym.

spółka VOG Polska. Oferta VOG Polska obejmuje szeroki asortyment produktów spożywczych, m.in.: konserwy warzywne i owocowe, dodatki do potraw, owoce morza i przetwory rybne. Udział wartościowy w rynku bakalii marki Kresto wyniósł w okresie styczeń-grudzień 2005 10,1% i spadł do 8,2% w okresie styczeń-luty 2006 roku. W ocenie Emitenta Kresto posiada niskie pokrycie numeryczne, a sprzedaż koncentruje się głównie w kanale nowoczesnym.

Drugim najważniejszym konkurentem jest Ziolopec, który zajmuje się produkcją i sprzedażą bakalii (pod marką Ziolopec), przypraw jedno- i wieloskładnikowych, dodatków do ciast i deserów (marka Apetita) oraz herbat (marka Coneser). Udział wartościowy Ziolopec w krajowym rynku za okres styczeń-luty 2006 roku wyniósł 9,5% (MEMRB) i spadł w porównaniu do 9,7% za okres styczeń-grudzień 2005 roku. W ocenie Emitenta Ziolopec nie posiada znacznego pokrycia wężonego w kanale nowoczesnym. Spontaniczna znajomość marki Ziolopec wynosi około 2% (TNS OBOP, styczeń 2006 roku).

Atlanta Poland jest największą firmą działającą na hurtowym rynku bakalii. Firma sprowadza do Polski orzechy, suszone owoce, ziarna, substancje konserwujące i zagęszczające wykorzystywane do produkcji wyrobów czekoladowych, słodczy, ciastek i pieczywa. Po przejęciu Bakal-Center Atlanta Poland weszła również w rynek detaliczny. Bakal-Center prowadzi sprzedaż konfekcjonowanych bakalii głównie do sieci handlu nowoczesnego (hiper-, supermarkety oraz dyskonty) oraz placówek typu *cash&carry*. Udział Bakal-Center spadł z 7,0% za 2005 rok do poziomu 5,4% za okres styczeń-luty 2006 roku (MEMBR).

Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe Makar – przedmiotem działalności gospodarczej jest import, konfekcjonowanie, przetwórstwo i sprzedaż

bakalii, pestek i ziaren. Do odbiorców produktów i surowców należą duże sieci handlowe, hurtownie, zakłady przemysłu spożywczego oraz specjalistyczne hurtownie branży piekarniczej, cukierniczej i gastronomicznej. Udział w wartości sprzedaży krajowego

rynku bakalii wzrósł z 9,4% za okres styczeń-grudzień 2005 roku do 9,6% za okres styczeń-luty 2006 roku (MEMBR). PPH Makar prowadzi sprzedaż produktów tylko w kanale nowoczesnym w najniższej kategorii cenowej.

**Tabela 4. Udziały rynkowe marek bakalii za lata 2004-2005 i za okres styczeń-luty 2006 roku**

Rynek bakalii – struktura wartościowa			
	2004	2005	I-II 2006
Bakalland (dawniej UFT)	20,4%	20,2%	21,2%
marki własne	20,2%	19,0%	21,1%
VOG (Kresto)	11,1%	10,1%	8,2%
Makar	8,9%	9,4%	9,6%
Ziolopec	6,9%	9,7%	9,5%
Bakal-Center	5,7%	7,0%	5,4%
Bakal-Nuss*	b.d.	3,3%	3,4%
Pozostali	25,0%	21,0%	21,6%

\* Marka „Bakal-Nuss” została przejęta przez Bakalland S.A. wraz ze spółką Hordgal w lipcu 2006 roku.

Źródło: MEMRB, lata 2004-2005 i okres styczeń-luty 2006 roku.

### Rynek owoców w puszkach

Na krajowym rynku owoców w puszkach Bakalland był na koniec 2004 roku czwartym największym graczem, wg wskazań badań konsumenckich (GfK Polonia). Produkty Bakalland (ówcześnie pod marką UFT) wskazało 7,8% nabywców. Największy udział we wskazaniach konsumentów uzyskała marka Giana, 12,4%. Giana Sp. z o.o. jest dystrybutorem produktów czeskiej firmy Gaston i zajmuje się dystrybucją konserw owocowych, warzywnych i rybnych na rynku polskim.

Na kolejnym miejscu znalazła się marka Sandra, której właścicielem jest Levant Export-Import, dystrybutor szerokiej gamy produktów spożywczych. Pod marką Sandra oferowane są owoce (ananas, brzoskwinie, morele, gruszki i inne) oraz warzywa (papryka, oliwki, kukurydza i inne). Udział marki Sandra w 2004 roku, wg deklaracji konsumentów wyniósł 9,6%.

Spółka SKO Polska jest oddziałem greckiej spółki SKO P.P.KRISTALLIDIS S.A. Do głównych produktów oferowanych przez spółkę należą: brzoskwinie, gruszki, figi, ananasy, morele oraz inne owoce. Tabela 5 przedstawia strukturę udziału deklaracji marek przez konsumentów.

**Tabela 5. Struktura krajowego rynku owoców w puszkach, styczeń-grudzień 2004 roku**

Rynek owoców w puszkach, udział największych marek wg wskazań konsumentów	
Giana	12,4%
Sandra	9,6%
SKO	7,9%
Bakalland (dawniej UFT)	7,8%
Veka	7,4%
Helcom	6,3%
Splendor	4,6%
Marki własne	26,9%
Pozostałe (lub brak deklaracji marki)	17,1%

Źródło: GfK Polonia, 2004 r.

### 7.1.3

#### Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta pochodzą z opracowań przygotowanych przez MEMRB Retail Tracking Services Ltd. oraz GFK Polonia Sp. z o.o. na zlecenie Spółki, a także z niezależnych badań konsumenckich przygotowanych przez TNS OBOP oraz PBS Omnibus. Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta oparte są na wiedzy Zarządu Emitenta o działalności Spółki i jej pozycji konkurencyjnej.

## 7.2

### Działalność podstawowa

#### 7.2.1

##### Podsumowanie

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, warzyw i owoców w puszkach oraz zdrowej żywności. Spółka sprzedaje swoje produkty w oparciu o własne marki: „Bakalland” i „Uno Premium”, markę produktów ekonomicznych „Fresco”, markę słonych przekąsek „Gorillas”, marki własne największych sieci handlowych oraz bakalie sprzedawane luzem w koszach wystawionych w sklepach, jak również do klientów z kanału HoReCa (hotele, restauracje, catering) i do klientów przemysłowych.

Spółka funkcjonuje na krajowym rynku od roku 1991, kiedy jeszcze jako spółka cywilna zajmowała się handlem warzywami, owocami i bakalią, a następnie od 1992 roku skoncentrowała się tylko i wyłącznie na asortymencie suszonych owoców, orzechów i pestek. W 1996 Spółka przekształciła się w Sp. z o.o. i pod nazwą UNO TRADEX prowadziła handel bakalią skierowanymi do odbiorców detalicznych. W roku 1997 Spółka otworzyła zakład produkcyjny w Janowie Podlaskim, przenosząc ze względów ekonomicznych rosnącą produkcję z Warszawy. W roku 2003/2004 Spółka wprowadziła na rynek markę „Gorillas” operującą w segmencie słonych przekąsek. Asortyment „Gorillas” składa się z prażonych i solonych orzechów pistacjowych, arachidowych, nerkowców, fistaszków, jak również popcornu.

Bakalland S.A. poza realizacją strategii opartej na wzroście organicznym realizował również strategię

opartą na przejęciach innych podmiotów z branży. W kolejnych latach swojego istnienia Spółka przejęła spółkę Milpo s.c. oraz zorganizowaną część przedsiębiorstwa Profit. W 2000 roku Spółka połączyła się z firmą PHZ Fresco i zmieniła nazwę na Uno Fresco Tradex. W ostatnim roku obrotowym Emitent nabył markę „Komosa”, jak również wstąpił w prawa wynikające z zawartych przez PPH Komosa umów sprzedaży towarów opatrzonej wymienioną powyżej marką. PPH Komosa zajmuje się handlem bakalią, warzywami strączkowymi i kaszą. W marcu 2006 roku Emitent przekształcił się w spółkę akcyjną i dokonał zmiany nazwy z Uno Fresco Tradex Sp. z o.o. na Bakalland S.A. W lipcu 2006 roku Spółka przejęła firmę Hordgal, która jest znaczącym dystrybutorem bakalii pod marką „Bakal-Nuss” do sieci handlowych.

Obecnie Bakalland S.A. jest nowoczesną firmą nakierowaną na wzrost wartości przedsiębiorstwa. Spółka koncentruje się na optymalizacji procesów logistycznych i zarządzania, czemu służyło wprowadzenie przez Spółkę w 2004 roku formy rachunku kosztów ABC, stworzenie działu kontrolingu, wprowadzenie standaryzacji produkcji oraz wdrożenie komputerowego systemu wspomagania zarządzania przedsiębiorstwem klasy ERP. Ponadto Spółka posiada wdrożony system ISO 9001:2000 i jako jedna z pierwszych spółek z branży spożywczej w Polsce zamierza wdrożyć system ISO 22 000. Przeprowadzone działania restrukturyzacyjne zwiększyły efektywność działalności w firmie m.in. w zakresie sprzedaży, logistyki i spedycji, pozwoliły również na wdrożenie skutecznej kontroli procesów biznesowych, co umożliwiło szybszą reakcję na potrzeby klienta i zwiększenie stopnia konkurencyjności Spółki.

Bakalland S.A. jest liderem na rynku bakalii w Polsce – po przejęciu spółki Hordgal udział Grupy Emitenta w rynku detalicznym bakalii zwiększył się do 24%. Według szacunków Emitenta wartość rynku detalicznego bakalii (suszone owoce i orzechy) oraz rynku przemysłowego to obecnie około 850-900 mln zł rocznie, rynek ten rośnie średnio blisko od 5 do 7% rocznie.

Obecna pozycja rynkowa Emitenta jest wynikiem pokrycia przez Bakalland S.A. zarówno kanału handlu nowoczesnego, jaki stanowią sieci handlowe, sklepy półhurtowe typu *cash&carry* oraz obecności w hurtowniach i mniejszych sklepach spożywczych. Ponadto istotnym czynnikiem sukcesu rynkowego Emitenta jest strategia kreacji marek, które należą do najlepiej rozpoznawalnych wśród grupy docelowej klientów.

Spółka zamierza dalej umacniać pozycję lidera w branży bakaliowej oraz rozszerzyć asortyment o nowe produkty zaliczane do żywności suchej, zarówno poprzez rozwój organiczny, jak również poprzez przejęcia innych podmiotów. Spółka zakłada, że w przeciągu 2-3 lat osiągnie przychody skonsolidowane na poziomie 250-300 mln zł.



	2005/2006	2004/2005	2003/2004	2002/2003
Przychody ze sprzedaży ogółem Emitenta (w tys. zł)	124 705	112 986	125 953	110 292

Spółka zrealizowała przychody ze sprzedaży w roku obrotowym 2005/2006 na poziomie 124 705 tys. zł, co w porównaniu z rokiem 2004/2005 stanowi 10,4-procentowy wzrost. Wzrost sprzedaży możliwy był dzięki zwiększeniu sprzedaży produktów pod marką „Bakalland”, który był wsparty licznymi kampaniami promocyjnymi, oraz zwiększeniem sprzedaży produktów marki „Fresco” i marek własnych. Ponadto Spółka zanotowała także znaczący wzrost sprzedaży eksportowej o 88% w porównaniu do roku obrotowego kończącego się 30 czerwca 2005, który był wynikiem większych zamówień z Niemiec i Austrii.

Spółka zanotowała spadek przychodów w roku 2004/2005, który był wynikiem m.in. zmian w podejściu do sprzedaży bakalii luzem w sklepach wielkopowierzchniowych. Presja cenowa, jaka została narzucona na Emitenta poprzez sklepy, wymusiła ograniczenie nakładów na serwis i estetykę stoisk, co spowodowało również niechęć Państwowej Inspekcji Sanitarnej do tworzenia dużych, otwartych stoisk. W rezultacie Emitent odnotował spadek sprzedaży bakalii luzem w sklepach wielkopowierzchniowych. Ponadto spadek obrotów w roku 2004/2005 był efektem rezygnacji z mniej rentownych kontraktów na dostawę bakalii (głównie pod markami własnymi) realizowanych dla dwóch sieci detalicznych. Trzecim powodem spadku przychodów było podniesienie ceny asortymentu owoców w puszkach, co spowodowało mniejszy popyt na owe produkty. Do spadku przychodów przyczyniło się również umocnienie złotego, co doprowadziło m.in. do spadku cen zakupów w imporcie wyrażonych w złotych i spadku cen finalnych produktów. Ponadto obniżenie stawek celnych w związku ze wstąpieniem Polski do UE spowodowało spadek przychodów.

Emitent posiada sześć spółek zależnych, w których utrzymuje kontrolę i posiada ponad 50-procentowy udział w kapitale. Największą spółką zależną pod względem realizowanych przychodów i zysków jest **Hordgal Sp. z o.o.**, zajmująca się handlem bakalią głównie do sieci handlowych. Emitent dokonał zakupu 100% udziałów Hordgal w lipcu 2006 roku. Przychody spółki Hordgal w roku obrotowym 2005 wyniosły 15 519 tys. zł, z kolei za okres 12-miesięczny kończący się 30 czerwca 2006 roku spółka wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 17 301 tys. zł.

Spółka **Bakalland Trade Sp. z o.o.**, w której Emitent jest 100-procentowym udziałowcem, zajmuje się świadczeniem usług związanych z dystrybucją produktów firmy Bakalland w punktach handlowych, zarówno w kanale nowoczesnym, jak i tradycyjnym na terenie całego kraju. Od lipca 2005 roku do czerwca 2006 roku spółka ta osiągnęła przychody na poziomie

955 tys. zł. Poza usługami na rzecz Emitenta Bakalland Trade świadczy także usługi związane z dystrybucją produktów dla innych krajowych producentów żywności.

Kolejną spółką zależną od Emitenta jest **Paranuss Sp. z o.o.** (100% udziałów należy do Bakalland S.A.), która świadczy dla Bakalland S.A. usługi w zakresie produkcji i konfekcjonowania wyrobów na terenie Zakładu w Janowie Podlaskim. Od 1 lipca 2006 roku Paranuss wydzierżawił z prawem pierwokupu zakład przetwórstwa owocowo-warzywnego generujący roczną sprzedaż w wysokości około 5 mln zł, który będzie zajmował się produkcją dodatków do ciast oraz przetworów warzywnych pod marką „Bakalland” i „Fresco”. Przychody Paranuss w roku obrotowym 2005/2006 wyniosły 1 650 tys. zł.

Dystrybucją produktów Emitenta na terenie Ukrainy zajmuje się spółka **UFT Ukraina (obecnie Bakalland Ukraina)**, w której Bakalland S.A. posiada 80% udziałów. W roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2006 przychody tej spółki wyniosły 1 696 tys. zł.

Spółka Bakalland S.A. posiada również 100% udziałów w spółce **New Logistic Sp. z o.o.**, która jest właścicielem gruntu zlokalizowanego w Mszczonowie 50 km od Warszawy, gdzie znajduje się jedno z największych centrów logistycznych w kraju. Emitent traktuje tę inwestycję jako następny etap rozwoju funkcji związanych z logistyką, który stanie się niezbędny w momencie osiągnięcia przez Bakalland lub jej Grupę Kapitałową obrotów na poziomie 250-300 mln zł rocznie. Emitent nie wyklucza jednakże sprzedaży gruntów należących do tej spółki bądź sprzedaży udziałów w spółce New Logistic.

Ponadto Emitent jest 100-procentowym udziałowcem w spółce „Uno Tradex Bohemia” s.r.o. z siedzibą w Druzec, Czechy. Zamiarem Emitenta jest wszczęcie procesu likwidacji tej spółki.

### 7.2.2 Przewagi konkurencyjne

Do głównych przewag konkurencyjnych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej należy zaliczyć:

#### Najbardziej znana marka bakaliowa w Polsce

Emitent wykreował, m.in. poprzez trzy kampanie telewizyjne, najsilniejszą na polskim rynku bakalii markę – „Bakalland”. Zintensyfikowane działania marketingowo-promocyjne w ciągu ostatnich pięciu lat działalności Spółki przyczyniły się do rozpoznawalności marki



przez około 60% grupy docelowej, do której kierowane są produkty z logo „Bakalland”. Grupę docelową Emitenta stanowią kobiety powyżej 40-45 roku życia prowadzące gospodarstwa domowe. Na obecnym etapie rozwoju Emitent rozszerza rozpoznawalność marki również wśród innych odbiorców poprzez odpowiednią komunikację swoich produktów.

Co roku nowe produkty z logo „Bakalland” pojawiają się na rynku w różnych opakowaniach oraz gramaturze. Znana marka „Bakalland” w połączeniu z wysoką jakością produktów pozwala Emitentowi zwiększać udział w rynku, jak również pozwala narzucać premię w stosunku do cen produktów oferowanych przez konkurentów pod mniej znanymi markami.

Silna i dobrze rozpoznawalna marka zwiększa ponadto atrakcyjność oferty Emitenta dla sieci handlowych, odbiorców hurtowych i przyczynia się do zwiększenia stopnia penetracji rynku detalicznego przez produkty Bakalland S.A.

Również w odniesieniu do marek „Uno Premium” i „Bakal Nuss” przeprowadzono kampanie promocyjno-reklamowe typu BTL, które przyczyniły się do bardzo dobrego postrzegania tych marek, w szczególności przez konsumentów – co jest najistotniejsze – szukających produktów Premium.

### Najszersza oferta handlowa bakalii na rynku

Bakalland S.A. jest największą firmą działającą na rynku bakalii w Polsce obsługującą nowoczesny i tradycyjny kanał sprzedaży. Szeroka oferta produktów oraz skala prowadzonej działalności Emitenta jest istotna z punktu widzenia odbiorcy, którymi są sieci handlowe oraz sklepy półhurtowe, hurtownie oraz klienci przemysłowi (zakłady przemysłu cukierniczego, piekarnie i cukiernie). Zakup u jednego dostawcy szerokiej gamy produktów w różnych kategoriach cenowych powoduje z jednej strony obniżkę kosztów transakcyjnych związanych z obsługą klienta, a z drugiej strony usprawnia procesy logistyczno-spedycyjne odbiorców.

Oferta Emitenta to szeroka gama orzechów oraz suszonych owoców. Ponadto w ofercie Spółki znajdują się produkty, takie jak: masa makowa, masa szarlotkowa, kutia, migdały siekane, a także owoce i warzywa w puszkach i po przejęciu Komosa również kasze i warzywa strączkowe. Dodatkowo cechą oferty produktowej Emitenta jest duży wybór klas jakości produktów. Produkty Emitenta sprzedawane są pod trzema markami: „Bakalland”, „Uno Premium” oraz „Fresco”. Ponadto w ofercie Grupy Bakalland znajdują się bakalie produkowane przez europejskiego lidera w sprzedaży tych produktów – francuskiej firmy Maitre Prunille, jak też produkty wytworzone przez amerykańskiego lidera – Sunsweet, a także po przejęciu spółki Hordgal – bakalie oferowane pod marką „Bakal

Nuss”, która posiada 3,3-procentowy udział na rynku polskim. Spółka poprzez dużą liczbę posiadanych marek obejmuje swoim zasięgiem wszystkie poziomy cenowe w tej kategorii produktu – poczynając od marek „Uno Premium”, „Bakal Nuss”, „Maitre Prunille”, „Sunsweet”, skierowanych do najzamożniejszych konsumentów, przez markę „Bakalland” charakteryzującą się wysoką jakością i umiarkowaną ceną, do marki „Fresco” i marek własnych, które plasują się w najniższej kategorii cenowej. Powyższe portfolio marek pozwala Emitentowi na objęcie całego spektrum klientów konsumujących bakalie.

### Lider na rynku bakalii w Polsce

Spółka posiada najlepiej rozwinięty w kategorii bakalii system dystrybucji sprzedaży, zarówno dystrybucji numerycznej, jak i dystrybucji ważonej. Udział Emitenta w rynku bakalii w Polsce wyniósł w 2005 roku 20%. Produkty Grupy Bakalland obecne są prawie we wszystkich nowoczesnych sieciach handlowych, jak i w największych hurtowniach kraju. Bardzo wysoka penetracja handlu nowoczesnego produktami Emitenta stanowi istotny czynnik przewagi kosztowej nad podmiotami o mniejszym udziale rynkowym, z uwagi na wysokie opłaty, jakie są niezbędne do poniesienia w związku z wprowadzeniem oferty produktowej do sieci. Zajmowanie pozycji podmiotu realizującego największe obroty na rynku krajowym umożliwia osiągnięcie skali pozwalającej na efektywne dotarcie z ofertą do szerokiego kręgu odbiorców i dalsze umacnianie pozycji rynkowej. Dystrybucja numeryczna dla bakalii z Grupy Bakalland – którą w roku obecnym Emitent planuje zwiększać – stanowiła na koniec lutego 2006 roku 28%, co oznacza, że produkty z tej grupy były obecne w 26 600 sklepach w Polsce.

### Stabilna pozycja w tradycyjnym i nowoczesnym kanale dystrybucji

Spółka dystrybuuje swoje produkty w zbliżonej proporcji na nowoczesnych sieciach handlowych oraz w mniejszych hurtowniach i sieciach półhurtowych typu *cash&carry*. Jest to znacząca przewaga 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.

Sprzedaż produktów Bakalland S.A. w segmencie hurtowym, do którego zaliczają się mniejsze sklepy spożywcze, hurtownie oraz sieci sklepów półhurtowych typu *cash&carry* stanowi blisko 40-procentowy udział w sprzedaży ogółem Emitenta. Bakalland S.A. obejmuje swoim zasięgiem dystrybucji blisko 40% sklepów kategorii A (duże sklepy spożywczo-przemysłowe),

30% sklepów kategorii B (średnie sklepy spożywczo-przemysłowe) i prawie 40% sklepów kategorii C (małe sklepy spożywcze). Zajęcie silnej pozycji w kanale handlu tradycyjnego wymaga dużego zaangażowania kapitałowego w promocję produktów oraz inwestycje w sieć dystrybucji. W przeciwieństwie do sprzedaży w sieciach, sprzedaż w kanale tradycyjnym wymaga bezpośredniego kontaktu przedstawicieli handlowych z hurtownikami i właścicielami lub kierownikami poszczególnych sklepów. Jednak bez osiągnięcia pewnego, dość wysokiego, progu dystrybucji nie jest możliwy następny krok, czyli działania reklamowe zarówno w zakresie BTL, jak i ATL.

### Doświadczenie i znajomość rynku

Emitent posiada bardzo duże doświadczenie w handlu bakaliami poparte ponad 15-letnią obecnością na krajowym rynku handlu żywnością suchą. Spółka jako pierwsza podjęła próby sprzedaży na polskim rynku wielu dotąd nieobecnych gatunków orzechów oraz bakalii. Spółka również jako pierwsza zleciła agencjom badań rynkowych utworzenie oddzielnej kategorii rynkowej, jaką są bakalie. Spółka jako lider na rynku stara się badać preferencje konsumentów oraz kreować nowe „trendy” w zakresie wykorzystania bakalii w diecie Polaków.

Spółka jako pierwsza w kategorii zbadała rynek i robi to sukcesywnie od 4 lat, pierwsza również zdefiniowała swoją grupę docelową – stałych i częstych konsumentów, do których od 3 lat kieruje działania marketingowe.

### Wysokie standardy zarządzania

Emitent w 2004 roku przeszedł głęboką restrukturyzację opierającą się m.in. na standaryzacji procesu produkcji oraz optymalizacji działania Spółki w zakresie zakupów, logistyki i spedycji, sprzedaży oraz planowania. Działania restrukturyzacyjne były prowadzone pod nadzorem firmy doradczej Kolaja&Partners. Przeprowadzone zmiany zwiększyły efektywność procesów biznesowych, wpływając pozytywnie na stopień konkurencyjności Spółki. Od 2004 w Spółce został wprowadzony system ABC (Activity Based Costing) oraz utworzono dział kontrolingu. Wdrożenie systemu ABC pozwoliło na weryfikację zyskowności zarówno na kliencie, jak i na produkcie (lub całej linii), co dało możliwość efektywniejszego zarządzania zarówno asortymentem, jak i portfolio klientów firmy.

W 2005 roku wprowadzono w Spółce system zarządzania „Lean Manufacturing”, a w jego ramach system „Canban” dla materiałów pomocniczych i standaryzację w procesie produkcji. Również w 2005 roku Emitent zakończył wdrożenie komputerowego systemu zarządzania klasy ERP, który obejmuje wszystkie kluczowe obszary funkcjonowania Spółki: sprzedaż,

magazyn, finanse, księgowość, kontroling, produkcję oraz planowanie sprzedaży i zakupów. Zinformatyzowanie procesów zarządzania przedsiębiorstwem umożliwia Emitentowi znaczące zwiększenie skali działania w przyszłości bez potrzeby dodatkowych inwestycji w zakresie informatyzacji.

Ponadto Emitent jako jedno z pierwszych spożywczych przedsiębiorstw w Polsce zamierza pracować według standardów ISO 22000.

### Elastyczność procesów logistycznych

W drugiej połowie 2005 roku Emitent zmienił system logistyczny. Zmiany dotyczyły przede wszystkim zmiany koncepcji logistyki, polegającej na outsourcingu usług logistycznych przy jednoczesnej sprzedaży magazynu. Zainicjowana współpraca z firmą zewnętrzną Wincanton umożliwia Spółce zwiększenie obrotów przy optymalnym wykorzystaniu działań logistycznych oraz powierzchni magazynowej. Brak własnego magazynu w połączeniu z outsourcingiem usług pozwala Emitentowi elastycznie reagować na potrzeby klientów. W okresach zwiększonego handlu produktami Emitent ma możliwość dokupienia przestrzeni magazynowej, a w okresach o zmniejszonej aktywności gospodarczej Emitent nie ponosi dodatkowych kosztów magazynowych. Outsourcing usług logistycznych daje ponadto możliwość bardzo elastycznego podejścia do łączenia procesu magazynowania i transportu w sytuacji rozwoju Emitenta w drodze akwizycji.

### Wysokie standardy jakości

Spółka posiada wysokie standardy jakościowe poświadczane wdrożonymi systemami ISO 9001:2000, HACCP, BRC i IFS. Potwierdzone aktualnymi certyfikatami są systemy BRC i HACCP. Certyfikaty BRC (uznawany w Wielkiej Brytanii) oraz IFS (standard niemiecki) są uznawane przez poszczególne sieci handlowe i stanowią wyznacznik standardów jakościowych dla podmiotów dostarczających towar do sieci. W najbliższym okresie Spółka planuje wdrożyć nowoczesny system zarządzania jakością ISO 22000, dlatego też zrezygnowała z odnowienia certyfikatu na zgodność ze standardem ISO 9001:2000. Norma ISO 22000 jest standardem o zasięgu międzynarodowym i przygotowana została specjalnie dla branży spożywczej. System ten zawiera wszystkie wymagania normy ISO 9001:2000, oraz systemów gwarantujących bezpieczeństwo produktów takich jak BRC, HACCP czy IFS.

### 7.2.3 Strategia

Strategia rozwoju Bakalland S.A. zakłada, iż Emitent w ciągu 2-3 lat umocni pozycję wiodącego gracza w wybranych segmentach rynku zdrowej i suchej żywności w Polsce i stanie się liderem w Europie Środ-

kowo-Wschodniej w zakresie sprzedaży bakalii oraz żywności suchej o obrotach skonsolidowanych na poziomie 250-300 mln zł. Celem Spółki jest zdobycie od 30% do 35% udziału w rynku detalicznym bakalii w Polsce. Emitent zamierza wzmocnić pozycję lidera w rynku owoców suszonych oraz orzechów w Polsce, a także planuje umacniać swoją pozycję rynkową w pozostałych grupach asortymentowych. Strategia Spółki zakłada również wzrost sprzedaży w segmencie tzw. zdrowej żywności, kierowanej do młodszego segmentu odbiorców, również bakalii wykorzystywanych do przygotowania zdrowych posiłków oraz zdrowych przekąsek. Rozwój Emitenta będzie odbywał się zarówno poprzez wzrost organiczny, jak i kolejne transakcje przejęć.

### Rozwój kanałów dystrybucji

Emitent planuje wzrost organiczny na poziomie przewyższającym wzrost rynku, na którym Spółka działa. W ocenie Emitenta lepsze postrzeganie marki powinno przyczynić się do wzrostu sprzedaży zarówno w nowoczesnym, jak i w tradycyjnym kanale sprzedaży. Ponadto Emitent będzie starał się dążyć do wzrostu sprzedaży w przemyśle. Szczególnie atrakcyjnym kierunkiem rozwoju dla Bakallandu jest zwiększenie sprzedaży do tradycyjnego kanału dystrybucji. Sprzedaż w tym kanale cechuje się większymi kosztami dystrybucji towarów oraz nakładami związanymi z promocją produktów, jednak jest to w ocenie Emitenta segment o najwyższych perspektywach wzrostu dla takiej firmy jak Bakalland, tj. posiadającej silne marki, jak również silną i sprawną sieć sprzedaży.

Spółka planuje również zwiększenie nacisku na rozwój sprzedaży do odbiorców przemysłowych (np. zakłady przemysłu cukierniczego, cukiernie, piekarnie oraz inni producenci wykorzystujący bakalie w procesie produkcyjnym) oraz do kanału HoReCa. Rynek odbiorców przemysłowych oraz HoReCa jest szybko rozwijającym się rynkiem ze względu na zmieniające się preferencje Polaków w zakresie zakupu wypieków w cukierniach, spożywania posiłków w restauracjach oraz zmiany nawyków żywieniowych na rzecz zdrowej żywności. Dostawy do tego typu odbiorców związane są z koniecznością przygotowania większych opakowań i odpowiedniego sposobu dystrybucji.

### Rozwój przez przejęcia

Zakładany szybki rozwój będzie odbywał się również poprzez akwizycje firm posiadających już ugruntowaną pozycję w wybranych segmentach rynku krajowego zdrowej suchej żywności, na których brak jest zdecydowanych liderów pod względem udziałów i rozpoznawalności marki, o podobnej grupie docelowej klientów oraz o zbliżonej logistyce i dystrybucji. Przesłanką do przeprowadzania akwizycji firm jest rozdrobnienie rynku, na którym Emitent prowadzi

działalność, jak również oczekiwane synergie w zakresie optymalizacji procesów biznesowych w firmach. W szczególności oczekiwane są oszczędności kosztowe w zakresie działów sprzedaży (wykorzystanie potencjału działu sprzedaży Emitenta – firmy Bakalland Trade), logistyki, marketingu, księgowości, zakupów i administracji. Do segmentów będących w kręgu szczególnego zainteresowania Emitenta należą przedsiębiorstwa działające na rynku bakalii i szeroko pojętej żywności suchej, w tym m.in. przypraw, dżemów, zdrowej żywności, sosów, warzyw konserwowych, nasion roślin strączkowych, owoców w puszcze, słodczy, płatków śniadaniowych, słonych przekąsek, kasz i ryżu oraz kawy i herbaty. Kolejny etap rozwoju Emitenta poprzez transakcje fuzji i przejęć został zainicjowany nabyciem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Komosa oraz nabyciem spółki Hordgal Sp. z o.o.

### Strategia marketingowa

Dotychczasowa strategia rozwoju Emitenta zakładała przede wszystkim koncentrację na rynku detalicznym. Na tym rynku Bakalland prowadzi strategię stworzenia portfolio kilku marek produktów na rynku bakalii, adresowanych do różnych grup docelowych, umożliwiających szerokie pokrycie rynku. Najważniejszymi markami dla Emitenta są „Bakalland”, „Uno Premium”, „Fresco”, a po przejęciu spółki Hordgal również „Bakal Nuss”. W segmencie premium oferta Grupy Bakalland obejmuje marki „Uno Premium” oraz „Bakal Nuss”. Nie wyklucza się, że Emitent stworzy z tych dwóch marek jedną znacznie mocniejszą markę operującą w segmencie premium. Skala i udział w rynku dwóch połączonych marek pozwoli na przeprowadzenie kampanii reklamowej. Należy ponadto zauważyć, że grupę docelową tych dwóch marek tworzą podobni konsumenci.

Marka „Bakalland” została stworzona w celu dotarcia do najszerzej grupy klientów, którzy przy wyborze towarów kierują się przede wszystkim najdogodniejszą relacją ceny do jakości produktów. „Bakalland” to marka półproduktów spożywczych do wykorzystania w kuchni, adresowana głównie do kobiet powyżej 40-45 roku życia prowadzących gospodarstwa domowe. Na obecnym etapie rozwoju Emitent rozszerza rozpoznawalność marki również wśród innych odbiorców poprzez odpowiednią komunikację swoich produktów. Głównym elementem strategii promocji marki, zwłaszcza najbardziej rozpoznawalnej marki „Bakalland”, jest wsparcie sprzedaży poprzez ogólnopolską kampanię marketingową, co ma na celu zwiększenie popytu na wyroby pod markami Emitenta zarówno w kanale handlu nowoczesnego, jak i kanale tradycyjnym.

Bakalland S.A. pracuje nad zwiększeniem świadomości marki „Gorillas”, pod którą sprzedawane są produkty dla klienta młodszego. Ponadto Emitent chce się pozycjonować również w segmencie niższej półki, do której należy marka „Fresco”.

## Wprowadzenie nowych produktów i wykorzystanie potencjału istniejących marek

Spółka, wykorzystując wysoką znajomość marki wśród grupy docelowej klientów, planuje rozszerzenie marki „Bakalland” na inne poza bakaliarnymi produkty, w szczególności produkty wykorzystywane do pie-

czenia ciast oraz przy przygotowaniu potraw. Pierwszą i udaną próbą, jaką podjęła Spółka w celu promocji nowych produktów, są masy do ciast. Ponadto Emitent planuje, przejmując spółki z sektora suchej żywności o mało rozpoznawalnych markach, wprowadzać nowe produkty pod szyld „Bakalland” lub wykorzystując do tego celu inne posiadane przez siebie marki.

### 7.2.4 Inwestycje

#### Inwestycje rzeczowe i w wartości niematerialne, i prawne

	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
(w tys. zł)	wartość	wartość	wartość
Wartości i niematerialne, i prawne	759	158	442
grunty ( w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	–	744	–
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	984	231	1 434
urządzenia techniczne i maszyny	286	1 218	1 398
środki transportu	1 771	820	107
inne środki trwałe	5	286	114
<b>Razem</b>	<b>3 805</b>	<b>3 457</b>	<b>3 494</b>

Poziom inwestycji w Spółce był utrzymywany w ciągu ostatnich trzech lat na stabilnym poziomie około 3,4-3,8 mln zł. Największą pozycję w inwestycjach, z wyjątkiem roku obrotowego 2005/2006, stanowiły wydatki na urządzenia techniczne i maszyny, które stanowiły blisko 40-procentowy udział w wydatkach inwestycyjnych ogółem. W tej pozycji przeważającą część inwestycji stanowiły modernizacje oraz zakup nowych maszyn i urządzeń do Zakładu w Janowie Podlaskim. Drugą pozycją pod względem wielkości nakładów zajmowały środki transportu, głównie są to samochody osobowe wykorzystywane przez przedstawicieli handlowych Bakalland. W roku obrotowym kończącym się 30.06.2006 roku. Emitent znacząco zwiększył nakłady na środki transportu, co było związane z koniecznością rozbudowy parku samochodowego ze względu na rozbudowę działu sprzedaży. W zakresie inwestycji w nieruchomości w roku 2003/2004 została dokonana rozbudowa magazynu w Mościskach (Izabelin) k. Warszawy, który w roku obrotowym 2004/2005 został sprzedany. W 2004/2005 roku Spółka dokonała zakupu gruntu w Mszczonowie, który został sprzedany do spółki New Logistics. Ponadto w czerwcu 2006 Spółka oddała do użytku dodatkową powierzchnię magazynową (w przybliżeniu 1 200 m<sup>2</sup>) w Janowie Podlaskim. Poniesione nakłady na rozbudowę wyniosły około 1 mln zł.

W roku obrotowym 2003/2004 oraz w roku obrotowym 2005/2006 Spółka zwiększyła wydatki związane z inwestycjami w wartości niematerialne i prawne, które były efektem wdrażania przez Emitenta oprogramowania ERP (zintegrowanego systemu zarządzania przedsiębiorstwem). W okresach, o których mowa

powyżej, Bakalland dokonał wdrożenia dwóch systemów, które zostały dostosowane do dynamicznie rosnącej skali działania Spółki. W okresie najbliższych lat Emitent nie przewiduje dodatkowych wydatków związanych z informatyzacją. Ponadto w roku obrotowym 2005/2006 Spółka nabyła prawa do marki „Komosa”. Transakcja ta spowodowała zwiększenie wartości niematerialnych i prawnych o 328 tys. zł.

W okresie od dnia 01.07.2006 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent zakupił maszyny i urządzenia w wysokości około 120 tys. zł, jak również nabył środki transportu za kwotę około 450 tys. zł.

Powyżej opisane inwestycje finansowane były ze środków własnych, z wyłączeniem inwestycji w środki transportu, które finansowane były po części z kredytów bankowych.

W roku obrotowym 2006/2007 Spółka planuje następujące inwestycje: zakup na przełomie października i listopada 2006 roku maszyn pakujących i maszyn ważących, na których zakup zamierza przeznaczyć około 900 tys. zł. W związku z rozpoczęciem (od 1 lipca 2006 roku) dzierżawy zakładu przetwórczego w Janowie Podlaskim Emitent planuje dokonać w roku obrotowym 2006/2007 inwestycji o wartości około 100 tys. zł. W zależności od wzrostu popytu na przetwory warzywne Spółka nie wyklucza zakupu nowego sterylizatora (przewidywana wartość inwestycji około 100 tys. EUR). Nowy sterylizator wpłynie na wzrost efektywności zakładu poprzez skrócenie czasu trwania procesu oraz zmniejszenie energochłonności sterylizacji. Spółka nie wyklucza również rozpoczęcia budowy wła-



snego zakładu przetwórczego w okresie najbliższych dwóch lat. Poza inwestycjami w Janowie w roku ob-

rotowym 2006/2007 Emitent planuje zakupić kilka samochodów dla nowych przedstawicieli handlowych.

### Inwestycje kapitałowe

W okresie od początku roku 2003/2004 Emitent dokonał następujących inwestycji w zakup udziałów spółek zależnych:

(w tys. zł)	Udział w kapitale i głosach na WZA na dzień 30.06.2006	Wartość udziałów według ceny nabycia na dzień 30.06.2006	Wartość inwestycji		
Spółka			30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Paranuss Sp. z o.o.	100%	100	–	75	–
UFT Ukraina	80%	320	224*	–	19
Bakalland Trade Sp. z o.o.	100%	500	50	450	–
New Logistics Sp. z o.o.	100%**	4 480	3 930	550	–
Razem	–	5 400	4 204	1 075	19

\* Powyższa suma uwzględnia odpis aktualizacyjny w wysokości 96 tys. zł, jaki był wynikiem zmniejszenia wartości udziałów na skutek zwrotu w poprzednim okresie sprawozdawczym maszyny wniesionej aportem do spółki.

\*\* W czerwcu 2006 roku Emitent odkupił za kwotę 2 825 tys. pozostałe udziały w spółce, stając się tym samym 100-procentowym udziałowcem. Transakcja ta została sfinalizowana za pomocą kredytu bankowego.

Spółka UFT Ukraina powstała w lutym 2003 roku. W roku obrotowym 2003/2004 Emitent zwiększył wartość udziałów o kwotę 19 tys. zł w spółce UFT Ukraina w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki. W roku obrotowym kończącym się 30.06.2006 Emitent dokonał podniesienia wartości kapitału ukraińskiej spółki do poziomu 320 tys. zł i Bakalland został 80-procentowym udziałowcem.

W roku obrotowym 2004/2005 Emitent dokonał inwestycji w kwocie 75 tys. zł, podwyższając kapitał spółki Paranuss Sp. z o.o. do wysokości 100 tys. zł. Emitent jest jedynym i 100-procentowym udziałowcem w Paranuss Sp. z o.o. W lipcu, sierpniu i wrześniu 2006 roku Emitent dokonał dopłaty zwrotnej do spółki w wysokości łącznej 1 350 tys. zł w celu dofinansowania kapitału obrotowego.

Bakalland Trade Sp. z o.o. powstał w czerwcu 2005 roku. Emitent jako główny udziałowiec za kwotę 450 tys. zł objął 90% udziałów w spółce. W roku obrotowym kończącym się 30.06.2006 roku Bakalland S.A. odkupił od pozostałych udziałowców za kwotę 50 tys. zł pozostałe 10% udziałów.

W czerwcu 2005 roku została utworzona spółka New Logistics Sp. z o.o., w której Emitent objął za kwotę 550 tys. zł 50% udziałów. W roku obrotowym 2005/2006 Emitent poprzez podniesienie kapitału w New Logistic Sp. z o.o. dokonał zakupu udziałów za łączną kwotę 1 075 tys. zł, dalej utrzymując 50-procentowy udział. W czerwcu 2006 roku Bakalland S.A. odkupił pozostałe 50% udziałów za kwotę 2 825 tys. zł, stając się tym samym jedynym udziałowcem. Zakup spółki wraz z gruntem został dokonany z zamiarem wybudowania w przyszłości magazynu (w momencie uzyskania odpowiedniej skali obrotów – na poziomie skonsolidowanym 250-300 mln zł), który zostałby oddany w zarządzanie zewnętrznej firmie, wyspecjalizowanej w takiej działalności. Emitent nie wyklucza jednakże sprzedaży gruntów należących do tej spółki bądź sprzedaży udziałów w tej spółce.

Powyższe inwestycje, z wyłączeniem inwestycji w spółkę New Logistics Sp. z o.o., finansowane były ze środków własnych.

1 lipca 2006 roku Emitent nabył 100% udziałów w spółce Hordgal Sp. z o.o. za kwotę 2 464 tys. zł. Transakcja ta została sfinalizowana za pomocą kredytów bankowych.

### 7.2.5 Podstawowe obszary działalności Emitenta

#### Źródła przychodów

Struktura przychodów Emitenta ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów

	30.06.2006		30.06.2005		30.06.2004	
(w tys. zł)	wartość	%	wartość	%	wartość	%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	101 757	82%	88 346	78%	94 176	75%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	22 948	18%	24 640	22%	31 777	25%
Razem	124 705	100%	112 986	100%	125 953	100%

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Emitenta są przychody ze sprzedaży produktów – w latach 2003/2004-2005/2006 ich udział w strukturze przychodów wzrósł z 75% do 82%. Spadek przychodów

ze sprzedaży towarów i materiałów w strukturze przychodów jest głównie wynikiem spadku sprzedaży towarów puszkowanych oraz spadku sprzedaży bakalii luzem.

### Przychody ze sprzedaży produktów i usług

Przychody ze sprzedaży produktów – struktura według marek

	30.06.2006		30.06.2005		30.06.2004	
(w tys. zł)	wartość	%	wartość	%	wartość	%
Bakalland/Uno Premium	48 654	48%	44 584	50%	45 956	49%
Marki własne	33 520	33%	26 701	30%	23 964	25%
Inne	19 583	19%	17 060	20%	24 256	26%
<b>Razem</b>	<b>101 757</b>	<b>100%</b>	<b>88 346</b>	<b>100%</b>	<b>94 176</b>	<b>100%</b>

Produkty sprzedawane pod markami „Bakalland” i „Uno Premium” mają największy udział w sprzedaży na przestrzeni ostatnich trzech lat obrotowych. Wartość sprzedaży produktów z tej grupy utrzymuje stały około 50-procentowy udział w sprzedaży produktów ogółem.

Kolejną pod względem udziału w sprzedaży grupą produktów są produkty sprzedawane pod marką własną dla największych sieci handlowych w kraju. Wartość sprzedaży i udział w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów tej grupy wyrobów stopniowo ro-

śnie, co jest wynikiem popularności marek prywatnych w handlu detalicznym i dobrej pozycji Emitenta w nowoczesnym kanale dystrybucji. W pozycji „inne”, zawierają się m.in. produkty marki „Fresco”, słone przekąski „Gorillas”, bakalie sprzedawane luzem oraz produkty marki Komosa (od marca 2006 po przejęciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Komosa). Wzrost sprzedaży tej grupy produktów w roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2006 roku był możliwy przede wszystkim dzięki zwiększeniu sprzedaży marki „Fresco”.

### Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów według marek

	30.06.2006		30.06.2005		30.06.2004	
(w tys. zł)	wartość	%	wartość	%	wartość	%
Bakalland/ Uno Premium	11 227	49%	12 993	53%	19 246	61%
Marki własne	–	–	–	–	242	0%
Inne	11 721	51%	11 647	47%	12 530	39%
<b>Razem</b>	<b>22 948</b>	<b>100%</b>	<b>24 640</b>	<b>100%</b>	<b>31 777</b>	<b>100%</b>

Jako towary Emitent klasyfikuje te wyroby, które nie podlegają konfekcjonowaniu lub przetworzeniu. Najwięcej towarów sprzedawanych jest pod marką „Bakalland”, w której to grupie najważniejszą pozycję zajmują puszki z owocami w syropie oraz dodatki do ciast. Owoce w puszkach obejmują takie kategorie jak ananasy, brzoskwinie, mandarynki, morele, gruszki, które importowane są z Tajlandii, Hiszpanii, RPA oraz z Grecji. Wśród puszek znajdują się również takie produkty, jak pomidory bez skórki, pędy bambusa, kielki soi i minikolby kuku-

rydzy. Znaczącą pozycję w sprzedaży towarów zajmuje masa makowa i jabłkowa, która jest nowo wprowadzonym produktem, którego produkcja dotychczas zlecana była zewnętrznemu podwykonawcy, natomiast od 1 lipca 2006 jest produkowana przez Grupę Bakalland w dzierżawionym zakładzie w Janowie Podlaskim. Kolejną kategorię towarów o znaczącej wartości sprzedaży stanowią bakalie luzem (w kategorii „Inne”), które głównie sprzedawane są do odbiorców przemysłowych i sklepów detalicznych, jednak w coraz bardziej ograniczonej ilości.

### Struktura sprzedaży w podziale na kategorie wyrobów

Przychody ze sprzedaży w podziale na kategorie wyrobów

(w tys. zł)	30.06.2006		30.06.2005		30.06.2004	
Grupy asortymentowe		%	wartość	%	wartość	%
Owoce suszone, kandyzowane i w syropie	57 837	46%	55 947	50%	63 182	50%
Orzechy	40 154	33%	38 354	34%	37 965	30%
Inne	26 714	21%	18 685	16%	24 806	20%
<b>Razem</b>	<b>124 705</b>	<b>100%</b>	<b>112 986</b>	<b>100%</b>	<b>125 953</b>	<b>100%</b>



Sprzedaż w podziale na kategorie wyrobów podlega niewielkim wahaniom. W strukturze sprzedaży Emitenta zdecydowanie przeważają owoce suszone, kandyzowane i w syropie, których to udział na przestrzeni ostatnich trzech lat wynosił około 50%. Spośród produktów sklasyfikowanych w tej kategorii największy udział mają rodzynki sultańskie, śliwki i morele. Drugą pod względem

udziału (około 30-34%) w sprzedaży kategorią produktów są orzechy. W tej kategorii największy udział mają migdały, orzechy arachidowe, laskowe, włoskie i pistacjowe. Ostatnią kategorią z 21-procentowym udziałem w sprzedaży ogółem są produkty „inne”, do których zaliczają się dodatki do ciast, pestki, nasiona, wiórki, mak, warzywa w słoikach i puszkach oraz oliwki.

## Struktura terytorialna sprzedaży

Sprzedaż w podziale na sprzedaż krajową i eksportową

	30.06.2006		30.06.2005		30.06.2004	
(w tys. zł)	wartość	%	wartość	%	wartość	%
Kraj	119 313	96%	110 123	97%	122 541	97%
Eksport	5 392	4%	2 863	3%	3 412	3%
Razem	124 705	100%	112 996	100%	125 953	100%

Bakalland dotychczas koncentrował się na obszarze rynku krajowego, na którym Emitent generował 96-98% przychodów ze sprzedaży.

Sprzedaż eksportowa Spółki skierowana jest głównie na Ukrainę oraz pozostałe byłe republiki byłego Związku Radzieckiego. Poza wyżej wymienionymi krajami wśród odbiorców Spółki są także kraje takie jak Austria, Szwajcaria, Niemcy, Dania oraz Rumunia. Duża część eksportu realizowana jest za pośrednictwem spółki UFT Ukraina, w której 80% udziałów należy do Emitenta. W roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2006 roku spółka UFT Ukraina osiągnęła przychody na poziomie 1 696 tys. zł, natomiast w roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2005 roku 3 023 tys. zł. Przychody spółki generowane są przez sprzedaż wyrobów Emitenta, ale prowadzone są rozmowy z kilkoma dużymi spółkami z sektora żywnościowego w Polsce w kontekście dystrybucji na Ukrainie ich asortymentu. Spółka zajmuje się dystrybucją produktów Bakalland głównie do sklepów sieci supermarketów i *cash&carry*. Od roku 2003/2004 Emitent podjął decyzję o stopniowym ograniczaniu eksportu „luzu” na Ukrainę i skoncentrował się na sprzedaży produktów marki Bakalland do sieci handlowych. Wynikiem wyżej opisanej decyzji był spadek wartości eksportu w roku 2004/2005. Znaczący wzrost sprzedaży eksportowej w roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2006 (wzrost o 88%) był wynikiem zwiększenia zamówień w ramach kontraktu podpisanego w 2004/2005 roku z dystrybutorem produktów spożywczych na terenie Niemiec i Austrii.

## Organizacja sprzedaży

Sprzedaż produktów Emitenta dotychczas realizowana była zarówno przez przedstawicieli handlowych zatrudnionych przez Bakalland oraz przez celową spółkę Bakalland Trade Sp. z o.o. (dawniej Food Service Sp. z o.o.), której Bakalland jest 100-procentowym udziałowcem. Od lipca 2006 roku Spółka zdecydowała się na przeniesienie wszystkich pracowników działu sprze-

daży do Bakalland Trade Sp. z o.o., zarówno tych odpowiedzialnych za kanał handlu tradycyjnego, kanał przemysłowy, eksport, jak i handel do sieci. Obecnie w Bakalland Trade zatrudnionych jest 55 przedstawicieli handlowych oraz 21 merchandiserów.

Spółka Bakalland Trade poza sprzedażą produktów Emitenta zajmuje się również sprzedażą do mniejszych sklepów i sieci handlowych produktów innych firm, takich jak: Goliard (makarony) i Kosol (grzyby pod marką „Leśne Skarby”). Spółka została utworzona w czerwcu 2005 roku i w roku obrotowym kończącym się 30.06.2006 uzyskała przychody na poziomie 955 tys. zł i 13 tys. zł zysku netto.

Całością sprzedaży zarządza Dyrektor Handlowy, któremu podlegają osoby odpowiedzialne za poszczególne grupy klientów: dwóch Key Account Managerów odpowiadających za kontakty z centralami sieci handlowych, Dyrektor ds. Hurtu i Detalu odpowiadający za kontakty z dystrybutorami (hurtowniami) i za polskie sieci handlowe oraz Dyrektor ds. B2B (nowo utworzone stanowisko).

Pod bezpośrednią jurysdykcją Dyrektora Handlowego znajduje się także czterech Regionalnych Kierowników Sprzedaży, którzy nadzorują 4 regiony, na które została podzielona sieć dystrybucji na terenie Polski. Nadzorują oni pracę Przedstawicieli Handlowych ds. Sieci, którzy dbają o sprzedaż i realizowanie zadań promocyjnych w sieciach handlowych, nadzorują też pracę Przedstawicieli Handlowych ds. Detalu (ich zadaniem jest zbieranie zamówień w mniejszych sklepach zlokalizowanych na terenie im przydzielonym oraz przekazywanie ich do hurtowni, które zajmują się bezpośrednią dostawą do punktów handlowych).

Merchandiserzy odpowiadają za wyłożenie towaru na półkach i dodatkowych ekspozycjach w sieciach handlowych i podlegają bezpośrednio pod Przedstawicieli Handlowych ds. Sieci.

Skuteczność w procesie sprzedaży mierzona jest stopniem realizacji miesięcznych planów sprzedaży. Przedstawiciele handlowi wynagradzani są premiovowo w zależności od wykonania planu sprzedaży, natomiast przy wynagrodzeniu pracowników działu handlowego wyższego szczebla poza realizacją planu uwzględniona jest wypracowana rentowność, realizacja planu surowcowego zgodna z założeniami i realizacja budżetu kosztowego.

## Promocja

Bakalland S.A. prowadzi aktywne działania promocyjne swoich produktów. Reklama oraz akcje promocyjne prowadzone są zarówno na płaszczyźnie ATL, jak i BTL i dotyczą głównie produktów pod marką „Bakalland”. Działania reklamowe są przede wszystkim skoncentrowane w kampaniach reklamowych. Kampanie reklamowe prowadzone są w cyklu rocznym (raz w roku) i trwają z różną intensywnością od 1 do nawet 5 miesięcy. Co roku rozpoczynają się w październiku lub listopadzie, czyli w okresie gwałtownego, sezonowego wzrostu sprzedaży bakalii. W kampaniach wykorzystywane są różne media: najczęściej wielkoformatowe plakaty „outdoor”, w połączeniu z innymi nośnikami – radio, TV oraz prasa. Działania reklamowe wspierane są zawsze promocją sprzedaży. Najczęściej wykorzystywane są przez Spółkę promocje sprzedaży w punkcie sprzedaży: obniżki cenowe, dodatkowe ekspozycje promocyjne, gazetki dystrybutorów, degustacje i animacje, a czasami również sprzedaż premiowana. Takie połączenie reklamy i promocji sprzedaży pozwala na realizację dwóch celów: długookresowego – budowa marki i wizerunku produktu dzięki działaniom ATL, oraz krótkookresowego – natychmiastowy wzrost sprzedaży dzięki promocjom sprzedaży.

Bakalland S.A. prawie co roku uczestniczy w najważniejszej w branży spożywczej imprezie targowej w kraju, POLAGRA FOOD w Poznaniu, gdzie prezentuje swoje produkty polskiej publiczności oraz klientom. Dzięki uczestnictwu w targach Spółka zacieśnia stosunki partnerskie z kluczowymi klientami, z których większość corocznie odwiedza targi.

Bakalland S.A. co dwa lata uczestniczy w targach ANUGA FOOD w Kolonii, najważniejszej imprezie w branży spożywczej w Europie.

Od 2001 roku Spółka prowadzi ożywioną działalność w zakresie *public relations*, która obejmuje równoległe trzy płaszczyzny: skierowanej przede wszystkim na poszerzanie rynku bakalii jako kategorii, płaszczyźnie mającej na celu budowanie pozytywnego wizerunku marek produktów Bakalland jako zdrowej, smacznej i pożywnej przekąski, alternatywy dla słodczy i słonych przekąsek, jak i produktów wykorzystywanych w kuchni.

Poza marką „Bakalland” Emitent prowadzi również działania promocyjne w zakresie marki „Gorillas”.

Prowadzone w ograniczonym zakresie kampanie reklamowe „Gorillas” są realizowane głównie za pośrednictwem prasy, skierowane przede wszystkim do młodzieży, która stanowi największą grupę konsumentką słonych przekąsek. Produkty marki „Gorillas” stanowią zdrową alternatywę dla popularnych w środowisku młodzieżowym przekąsek, takich jak chipsy i batoniki.

## Dystrybucja i logistyka

Większość surowców wykorzystywanych przez Bakalland S.A. jest dostarczanych do kraju drogą morską w kontenerach do magazynu przeładunkowego użytkowanego przez Spółkę, zlokalizowanego w Gdyni, gdzie następuje przeładunek z kontenerów na samochody, które dostarczają towar do magazynu przy zakładzie w Janowie Podlaskim. Takie rozwiązanie wykorzystujące magazyn przeładunkowy w Gdyni znacząco usprawnia transport oraz eliminuje koszty związane z powtórным transportem pustych kontenerów z powrotem do portu.

Wszystkie usługi transportowe zlecone są zewnętrznym podmiotom specjalizującym się w spedycji towarów, co jest podyktowane czynnikami ekonomicznymi oraz optymalizacją działań logistycznych.

Znaczna część produktów gotowych przewożona jest do magazynu centralnego znajdującego się w Piasecznie pod Warszawą, który prowadzi zewnętrzna firma wyspecjalizowana w usługach magazynowych i logistycznych (Wincanton), natomiast część dystrybuowana jest do odbiorców bezpośrednio z Janowa Podlaskiego. Spółka ze względu na wyjątkowo sezonową sprzedaż produktów oraz elastyczność w zakresie wykorzystania powierzchni magazynowej zdecydowała się na „outsourcing” działalności związanej z prowadzeniem magazynu, co znacznie usprawniło proces dostaw wyrobów do klientów oraz obniżyło koszty związane z prowadzeniem logistyki.

W przypadku przeważającej liczby sieci handlowych towar jest bezpośrednio dostarczany do centrów logistycznych odbiorców. W przypadku hurtowni towar dostarczany jest do odbiorców transportem drobnicowym, a następnie hurtownie we własnym zakresie rozwożą go w oparciu o zamówienia zebrane przez przedstawicieli handlowych ds. detalu.

### 7.2.6 Główne kategorie produktów i usług

Bakalland S.A. jest spółką wyspecjalizowaną w produkcji, konfekcjonowaniu i handlu bakaliami, suszonymi owocami, orzechami oraz ziarnami i pestkami. Do podstawowych produktów należą: rodzynki, śliwka suszona, migdały, orzechy laskowe, morela suszona, orzechy włoskie, orzechy pistacjowe, ziarno

słonecznika, pestki dyni, mieszanki firmowe, figi suszone. Asortyment towarowy można podzielić na następujące grupy:

– Produkty marki „Bakalland” i „Uno Premium”.

Produkty Uno Premium obejmują najwyższej jakości orzechy, owoce suszone, inne bakalie oraz ziarna i pestki. Wyróżniają się one również opakowaniem – jako jedyne bakalie w Polsce są pakowane w wygodne i estetyczne plastikowe pojemniki. Zarówno sposób pakowania, jak i jakość surowców wskazuje na wykorzystanie produktów jako zdrowej przekąski.

Produkty „Bakalland” to orzechy, owoce suszone, inne bakalie, ziarna i pestki konfekcjonowane w torebki polipropylenowe po 80-500 g oraz puszki zawierające owoce w syropie, warzywa i oliwki sprzedawane w puszkach o gramaturze od 31g do 3 kg. „Bakalland” to marka półproduktów spożywczych do wykorzystania w kuchni. Dlatego też oprócz bakalii została rozciągnięta również na kategorie owoców i warzyw w puszkach wykorzystywane są w kuchni do dalszego przerobu – wypieków, deserów, napojów lub przygotowania dań. Najnowszym produktem w tej kategorii są masy do ciast, które Spółka wprowadziła do sprzedaży w grudniu 2003 roku. Obecnie Spółka sprzedaje masę w trzech rodzajach: masę makową, jabłkową i kokosową. Masy sprzedaje się w słoikach i puszkach o gramaturze 840-950 g.

– Produkty „Fresco” to bakalie o najniższej cenie skierowane do klientów poszukujących produktów o najlepszym stosunku ceny do jakości. W ramach marki Fresco sprzedawane są także warzywa w słoikach.

– Produkty „Gorillas” to produkty typu *salty snack* obejmujące solone orzechy pistacjowe, orzechy arachidowe, nerkowce i pop corn. Marka „Gorillas” skierowana jest głównie do młodych odbiorców, którzy cenią sobie smak, jakość oraz wizerunek produktu.

– Spółka sprzedaje również swoje produkty pod markami własnymi sieci handlowych. Z jednej strony są to produkty w opakowaniach cateringowych (od 1 do 3 kg) przygotowane na potrzeby sieci półhurtowych, z drugiej – produkty skierowane do indywidualnych konsumentów w największych sieciach detalicznych w kraju.

– Do grupy klasyfikowanej jako „inne” należą bakalie luzem, których głównymi odbiorcami są sieci hipermarketów (gdzie firma wstawia swoje regały ekspozycyjne), zakłady przemysłu cukierniczego, piekarnie oraz małe, regionalne firmy konfekcjonujące bądź używające bakalii jako półproduktów w swojej działalności wytwórczej, np. producenci musli. Kolejną kategorią towarów w tej grupie są śliwki suszone „Sunsweet” amerykańskiej firmy Sun Growers Of Ca-

ifornia, których Spółka jest wyłącznym importem. Są to produkty markowe najwyższej jakości na świecie (firma Sunsweet produkuje 60% produkcji światowej śliwek suszonych) i produkty lidera europejskiego w suszonych owocach Maitre Prunile. Od marca 2006 roku w skład tej grupy wchodzi także kasza oraz warzywa strączkowe marki Komosa, do których dystrybucji prawo objęła Spółka.

### 7.2.7 Technologia/proces produkcji

Emitent w ramach działalności produkcyjnej prowadzi konfekcjonowanie oraz przetwórstwo bakalii i orzechów w Zakładzie zlokalizowanym w Janowie Podlaskim. Na zabudowę Zakładu składa się magazyn surowca oraz wyrobów gotowych, prażalnia oraz hale, gdzie odbywa się proces konfekcji. W roku 2003/2004 została przeprowadzona restrukturyzacja działu produkcji, która poprawiła efektywność organizacji procesu produkcji i tym samym wpłynęła na ograniczenie zatrudnienia w Zakładzie.

Magazyn surowca oraz wyrobów gotowych jest magazynem wysokiego składowania, zlokalizowanym na powierzchni 3000 m<sup>2</sup>. Przy magazynie znajduje się dział kontroli surowca, gdzie dokonywana jest ocena dostarczonego towaru na podstawie analizy próbek. Surowiec jest oceniany pod kątem wyglądu, świeżości, wielkości i smaku.

Działalność produkcyjna zakładu jest podzielona na dwie części: prażalnię i konfekcję. Procesowi prażenia poddawane są tylko niektóre gatunki orzechów, m.in. orzechy arachidowe, fistaszki, pistacje. Prażenie odbywa się na dwóch liniach: linii do prażenia w oleju i linii do prażenia na sucho. Linia do prażenia w oleju wykorzystywana jest głównie do wyprażania niewielkiej części orzechów arachidowych oraz orzechów nerkowca.

Kolejną częścią procesu produkcyjnego jest pakowanie produktów, które odbywa się w hali konfekcyjnej. Surowiec podawany jest do gniazd, gdzie podlega dozowaniu wagowemu lub objętościowemu przed zapakowaniem w paczki. Poza maszynami pakującymi produkty w opakowania plastikowe Spółka dysponuje także puszkarką, która jest wykorzystywana do pakowania orzeszków Gorillas. Po zapakowaniu produktów w kartony wszystkie opakowania poddawane są kontroli przez detektor metali, który ma na celu wyeliminowanie dostania się do produktu części metalowych. Poza sezonem urządzenia do konfekcjonowania pracują na jednej zmianie, zaś w okresie zwiększonej sprzedaży pakownia pracuje na trzy zmiany, wykorzystując blisko 90% możliwości Zakładu.

Obecnie do obsługi procesu produkcyjnego w Zakładzie w Janowie Podlaskim wykorzystywana jest spół-

ka Paranuss Sp. z o.o., w której 100% udziałów należy do Emitenta. Paranuss zatrudnia blisko 74 osoby, które świadczą dla Emitenta usługi z zakresu obsługi maszyn produkcyjnych oraz procesu pakowania produktów. Spółka ta funkcjonuje od 1997 roku. W roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2006 roku spółka osiągnęła obroty na poziomie 1 650 tys. zł. Od 1 lipca 2006 roku Paranuss rozpoczął dzierżawę zakładu przetwórczego zlokalizowanego w Janowie Podlaskim od PPH „MIKA” oraz podpisał umowy z 29 dotychczasowymi pracownikami zakładu. Dzierżawa została ustanowiona na okres dwóch lat z możliwością przedłużenia na czas nieokreślony oraz opcją pierwokupu dla Emitenta. Poza majątkiem Paranuss przejął również kontrakty, jakie realizowała firma PPH „MIKA” w zakresie przetwórstwa owoców i warzyw. Zakład specjalizuje się w produkcji mas do ciast (dotychczas Emitent współpracował z tą firmą, która na zlecenie Bakalland produkowała masy do ciast). Zakład poprzednio należał do Agrosu, po czym został sprzedany do prywatnego właściciela. Obecnie zakład dostarcza przetwory do około 4 innych odbiorców poza Bakalland S.A., przy czym wartościowy udział dostaw realizowanych na rzecz Emitenta stanowił około 70% produkcji ogółem. Skala przychodów, jakie generował dotychczas zakład, stanowi mało istotną wartość w porównaniu do skali działania Emitenta (około 5 mln zł przychodów ze sprzedaży). Emitent obecnie prowadzi rozmowy z innymi firmami, które są potencjalnymi odbiorcami przetworów wytwarzanych w Janowie Podlaskim. Paranuss ze względu na charakter wykonywanej działalności, długi okres działania

na rynku oraz wykorzystanie przy produkcji krajowych surowców może zostać wykorzystany przez Emitenta jako beneficjent rolniczych dotacji z UE.

### 7.2.8 Nowe produkty

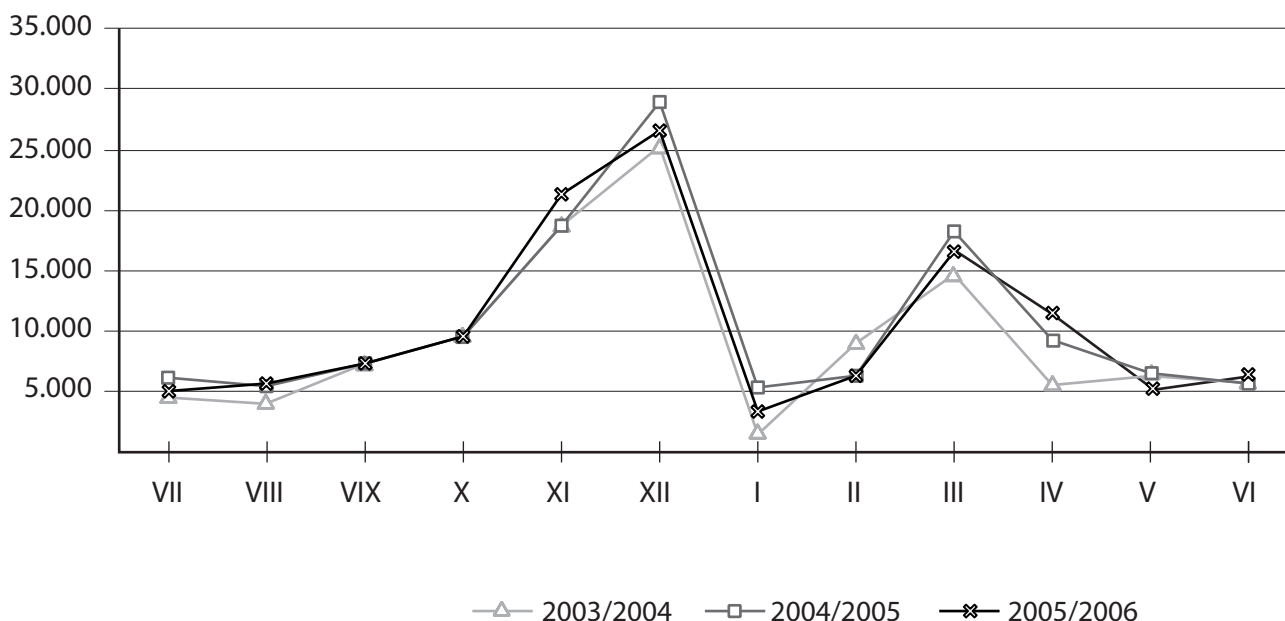
Za rozwój i wprowadzanie nowych produktów w Bakalland S.A. odpowiedzialny jest dział badań i rozwoju. Spółka jest bardzo aktywna we wprowadzaniu nowych produktów na rynek. Należy pamiętać, iż Emitent jako pierwszy wprowadził na krajowy rynek takie produkty, jak orzechy brazylijskie, orzechy nerkowca, pistacje, chipsy bananowe, orzechy pini, orzechy makadamie, orzechy pecan, suszone jabłka, suszone brzoskwinie, suszone gruszki oraz żurawinę. W ostatnim okresie Spółka wprowadziła pod marką „Bakalland” masy do ciast: jabłkową, kokosową, makową oraz kutię. Poza wprowadzaniem nowych smaków obecnych na rynku Emitent wprowadza również nowe rodzaje produktów.

Spółka planuje zarówno rozszerzenie asortymentu produktów o nowe kategorie wyrobów z grupy żywności suchej oraz wprowadzenie dotychczasowych produktów w nowych opakowaniach przystosowanych dla nowych grup odbiorców (np. firmy cateringowe, hotele i restauracje), jak również rozszerzyć portfolio produktów oferowanych pod wiodącymi markami Emitenta (marka „Bakalland”) na nowy asortyment wyrobów spożywczych. Emitent planuje, że na przełomie października i listopada 2006 roku większa część z nowych produktów znajdzie się w sprzedaży.

### 7.2.9 Sezonowość

Miesięczna wartość sprzedaży Emitenta w okresie 2003/2004-2005/2006 roku

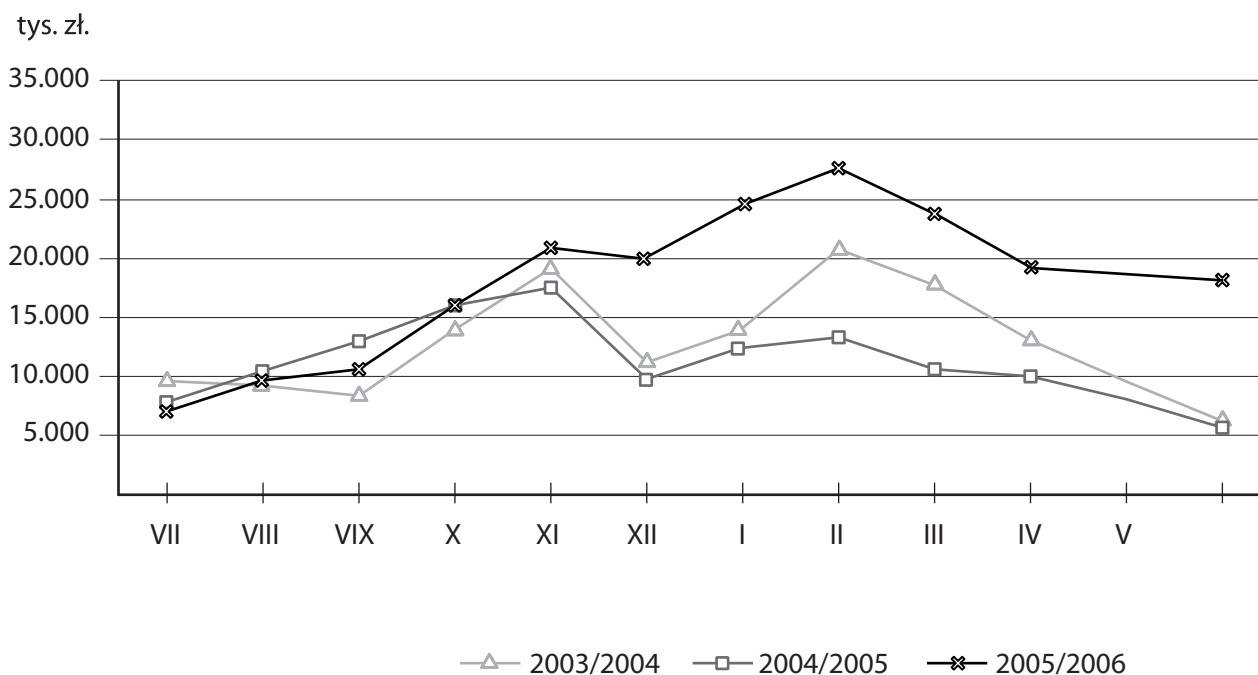
tys. zł.



Przychody Emitenta podlegają znaczącym sezonowym wahaniom sprzedaży, które charakteryzują się istotnym wzrostem sprzedaży w okresie listopada i grudnia oraz w marcu/kwietniu. Najwyższa sprzedaż notowana jest w okresach przed świętami Bożego Na-

rodzenia oraz Wielkanocy, kiedy w większości polskich domów wypiekane są ciasta z wykorzystaniem bakalii i kiedy nie ma na rynku tanich i świeżych owoców. Sprzedaż w listopadzie i grudniu ma blisko 40-procentowy udział w sprzedaży całorocznej.

#### Miesięczny poziom zapasów w okresie 2003/2004-2005/2006 roku



Emitent utrzymuje wysokie stany zapasów na przełomie października/listopada i grudnia oraz w lutym i marcu. Wysoki stan zapasów w tym okresie jest zgodny z sezonowymi wahaniami sprzedaży. W minionym roku obrotowym 2005/2006 Spółka utrzymywała wyższy poziom zapasów w związku z przeprowadzeniem zmian w zakresie zarządzania procesem logistycznym. Spółka zdecydowała się na skorzystanie z oferty prowadzenia magazynu przez zewnętrznego operatora. Przeprowadzenie powyższej zmiany wiązało się ze zmianą lokalizacji magazynu oraz dotychczasowej polityki dostaw. W trakcie trwania procesu dostosowania Spółki do nowej organizacji logistyki została podjęta decyzja o zmianie operatora w grudniu, co wymagało utworzenia dodatkowych rezerw w zapasach w okresie świąt Bożego Narodzenia i Wielkanocy.

W kolejnych latach Emitent zakłada utrzymanie wyższych stanów zapasów aniżeli w latach 2003/2004-2004/2005, co ma zapobiec przejściowym brakom produktów na magazynie, jak również staraniom Emitenta do wcześniejszego przygotowania do sezonu sprzedaży, gromadząc tym samym wyższy stan produktów i surowców na magazynie. Oczekiwane poziomy zapasów będą jednakże niższe niż w roku obrotowym 2005/2006.

#### 7.2.10 Główni dostawcy

Głównych dostawców Spółki Bakalland S.A. można podzielić na następujące grupy:

- producenci lub przetwórcy z krajów pochodzenia surowca;
- firmy handlowe, pośrednicy operujący w krajach pochodzenia surowca;
- firmy handlowe, pośrednicy operujący w Europie, posiadający własne składy celne i magazyny;
- firmy brokerskie pracujące na prowizji wypłacanej przez producenta lub przez Bakalland S.A.;
- producenci prowadzący uprawy na zamówienie Bakalland S.A.;
- dostawcy krajowi, u których dokonywane są zakupy interwencyjne artykułów importowanych oraz zakupy towarów produkowanych w Polsce, np. orzech włoski, fasole, groch, warzywa suszone itp.

Spółka w zarządzaniu dostawami wykorzystuje strategię „Global Sourcing” oraz „Double Sourcing” oparte na zakupach surowca na globalnym rynku międzynarodowym oraz realizowaniu dostaw surowca od przynajmniej dwóch dostawców. Dostawcy różnicowani są zarówno ze względu na markę, jak i lokalizację geograficzną.



Większość surowca kupowana jest bezpośrednio u producentów w kraju pochodzenia surowca (możliwe tylko przy dostawach całokontenerowych), natomiast zakupy u pośredników i w Polsce dokonywane są w sytuacjach zakupów interwencyjnych, uzupełniających oraz przy kompletowaniu mniejszych ilości.

Zgodnie z wymaganiami norm ISO oraz przyjętymi procedurami w Bakalland S.A. dwa razy w roku prowadzona jest ocena dostawców pod kątem jakości towaru, ceny i warunków płatności, terminowości dostaw, zgodności z warunkami kontraktu i wymaganymi w imporcie dokumentami oraz lokalizacji dostawcy. Na podstawie wyników przeprowadzonej analizy aktuali-

zowana jest lista kwalifikowanych dostawców oraz lista potencjalnych dostawców surowców.

Dostawy kontraktowane są przed zbiorem plonów. Ze względu na specyfikę surowca oraz globalny zasięg dostaw zakupy surowców kontraktowane są w różnych okresach roku, przy czym zakupy o większej wartości kontraktowane są z reguły w okresie sierpień-wrzesień. Przy dokonywaniu kontraktacji u producentów dział zakupów kieruje się planem produkcji, który konstruowany jest na podstawie planów sprzedaży. Kontrakty podpisywane z producentami zawierane są na kilka miesięcy naprzód, natomiast dostawy realizowane są zgodnie z harmonogramem zapotrzebowania na surowiec.

Dostawy surowca wartościowo sklasyfikowane ze względu na rejony dostaw

(w tys. zł)	30.06.2006		30.06.2005	
Region	wartość	%	wartość	%
Polska	21 318	23%	20 460	26%
Europa	39 521	42%	29 499	37%
Azja	17 883	19%	21 791	27%
Ameryka Płn.	5 496	6%	4 897	6%
Ameryka Płd.	9 713	10%	3 284	4%
Razem	93 932	100%	79 932	100%

Struktura dostaw surowca ze względu na kraj pochodzenia jest stosunkowo mocno zdywersyfikowana. Pod względem wartości dostaw największy udział w dostawach mają dostawcy krajowi. Na wartość dostaw krajowych (około 23%) składają się głównie dostawy materiałów wykorzystywanych przy pakowaniu produktów (folia, kartony), orzechy włoskie i część warzyw. Wśród krajów, skąd udział w wartości dostaw wynosi blisko 10%, jest Hiszpania, Iran oraz Holandia. W przypadku dostaw z Iranu i Hiszpanii są to głównie zamówienia realizowane bezpośrednio od producentów, natomiast dostawy z Holandii to głównie zamówienia realizowane u brokerów. Z Hiszpanii dostarczane są głównie oliwki, gruszki i mandarynki, migdały, z Iranu – rodzynki sultkańskie i orzechy pistacjowe. Z Holandii w ramach zakupów interwencyjnych importowane są orzechy oraz rzadkie gatunki bakalii. Kolejnymi krajami, skąd pochodzą dostawy o blisko 5-procentowym udziale w zakupach, są Grecja (owoce w puszkach i rodzynki, figi i skórki) oraz Turcja (figi, rodzynki i morele).

## 7.2.11 Główni odbiorcy

Sprzedaż wyrobów Emitenta prowadzona jest głównie w ramach czterech kanałów dystrybucji:

- sieci handlowe (dyskonty, super- i hipermarkety),
- krajowe hurtownie produktów spożywczych oraz sklepy półhurtowe typu *cash&carry*,
- eksport,
- kanał B2B (m.in. dostawy do odbiorców przemysłowych).

Pośród sieci handlowych odbiorcami produktów Spółki są duże sieci punktów sprzedaży detalicznej, discountery, hipermarkety, supermarkety. Do głównych odbiorców należą takie znane i renomowane firmy, jak: Ahold, Auchan, Elea, Carrefour, Geant, Kaufland, Netto, Real, Tesco, Leclerc, Minimal, Jeronimo Martins, Plus Discount, Żabka, Lidl.

Oprócz sieci handlowych Spółka współpracuje także z sieciami sklepów półhurtowych i mniejszymi firmami o zasięgu regionalnym: hurtowniami, regionalnymi sieciami sklepów, spółdzielniami spożywców na terenie całego kraju oraz z większymi lub mniejszymi pojedynczymi punktami sprzedaży detalicznej w zasięgu magazynu głównego, przedstawicielstwami lub hurtowniami patronackimi. Z tego segmentu do klientów Bakalland S.A. należą tacy dystrybutorzy, jak: Lekkerland (Milo), Makro, Selgros, Eldorado, DLS, Witex, Sygel, Jool, BOS, Szeszycki, Remix, DEF, Marol, Stanro, McLane, Trawers, AB Centrum, SPS Handel.

Od 2001 roku Spółka rozpoczęła eksport swoich produktów na rynki Europy Wschodniej. Obecnie Spółka koncentruje swoją sprzedaż na rynku ukraińskim, który wydaje się być najbardziej perspektywnym rynkiem z pośród wszystkich krajów byłego ZSRR. Obecnie Emitent rozwija sprzedaż na rynki takich krajów, jak Austria, Szwajcaria, Dania oraz Rumunia.

Ponadto Spółka dostarcza towar luzem do zakładów przemysłu cukierniczego, piekarni, cukierni, zakładów przetwórstwa spożywczego oraz do małych, regionalnych firm zajmujących się działalnością o podobnym charakterze.



## Sprzedaż według kanałów dystrybucji

	30.06.2006		30.06.2005		30.06.2004	
(w tys. zł)	wartość	%	wartość	%	wartość	%
Sieci handlowe	64 138	51,4%	48 000	42,5%	55 035	43,7%
Hurtownie (w tym hurtownie <i>cash&amp;carry</i> )	44 384	35,6%	50 600	44,8%	52 400	41,6%
Eksport	5 392	4,4%	2 863	2,5%	3 411	2,7%
Pozostałe	10 791	8,6%	11 523	10,2%	15 107	12,0%
<b>Razem</b>	<b>124 705</b>	<b>100,0%</b>	<b>112 986</b>	<b>100,0%</b>	<b>125 953</b>	<b>100,0%</b>

Dwoma kluczowymi kanałami dystrybucji produktów Spółki jest kanał nowoczesny i hurtowy. W roku obrotowym kończącym się 30 czerwca 2006 roku widoczne jest umocnienie się sieci handlowych w strukturze sprzedaży do poziomu 51,4% udziału w sprzedaży. Powyższy wzrost jest uzasadniony rosnącą liczbą sklepów wielkopowierzchniowych i powstawaniem większej ilości sklepów dyskontowych. Kanał hurtowy z udziałem 44,8% w sprzedaży ogółem w roku obrotowym 2004/2005 i 35,6% w roku 2005/2006 pozostaje drugim najważniejszym kanałem w strukturze sprzedaży Emitenta. W zestawieniu sprzedaży produktów według kanałów dystrybucji widoczny jest wzrost udziału sprzedaży eksportowej.

Stabilny, około 10-procentowy udział sprzedaży utrzymywany jest w dystrybucji produktów i towarów do odbiorców przemysłowych.

Przychody Hordgal Sp. z o.o. w latach 2003-2005 oraz za okres 12-miesięczny kończący się 30 czerwca 2006 roku

(w tys. zł)	30.06.2006*	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży ogółem	17 301	15 503	11 349	8 107

\* Przychody z tytułu sprzedaży produktów, towarów i materiałów Hordgal Sp. z o.o. za okres od 01 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku

Spółka sprzedaje bakalie pod marką „Bakal Nuss”, „Baco”, pod markami własnymi sieci handlowych oraz luzem. Największy udział w sprzedaży wartościowo ogółem (ponad 50%) mają produkty marki „Bakal Nuss”, które klasyfikowane są jako produkty z wyższej półki cenowej. Produkty sprzedawane pod tą marką posiadają 3,3-procentowy udział w krajowym rynku bakalii. Kolejną grupą produktów pod względem wartości sprzedaży Hordgal stanowią produkty sprzedawane pod markami własnymi sieci handlowych, których udział w sprzedaży ogółem sil-

## 7.2.12

## Hordgal – dane o działalności

Główną działalność spółki Hordgal Sp. z o.o. stanowi import bakalii oraz ich sprzedaż na rynku krajowym. Spółka posiada zakład konfekcjonowania wyrobów, który zlokalizowany jest w Białej Podlaskiej. Nieruchomość należąca do Hordgal o powierzchni ponad 800 m<sup>2</sup> składa się z biur, magazynu oraz części produkcyjnej. Hordgal działa na polskim rynku od roku 1990. Przełomowym momentem w działalności spółki był zakup praw do marki „Bakal Nuss” – jednej z najważniejszych marek na polskim rynku bakalii i „Baco” na koniec 2003 roku. Do tego momentu Hordgal zajmował się tylko sprzedażą bakalii i przypraw luzem. Zakup praw do wyżej wymienionych marek spowodował 40-procentowy wzrost sprzedaży w roku 2004 w porównaniu do roku poprzedniego.

nie wzrasta (w roku 2005 wynosił 22% sprzedaży ogółem). Najmniejszy udział w sprzedaży generowanej przez spółkę mają produkty marki „Baco” oferowane jako produkty w klasie ekonomicznej. Udział sprzedaży produktów tej marki w sprzedaży ogółem w 2005 roku wynosił 3%. Grupą produktów, których udział w sprzedaży maleje, są bakalie sprzedawane luzem. Wyżej opisany trend jest efektem wdrożenia przez spółkę strategii polegającej na zwiększeniu udziału w sprzedaży produktów o wyższej marży, jakimi są produkty paczkowane.

## Sprzedaż Hordgal Sp. z o.o. w latach 2003-2005

(w tys. zł)	2005		2004		2003	
Marka	wartość	%	wartość	%	wartość	%
Bakal Nuss	7 675	50%	7 404	65%	2 289	28%
Baco	521	3%	61	1%	21	0%
Marki własne	3 470	22%	966	9%	98	1%
Luz	3 838	25%	2 919	26%	5 698	70%
<b>Razem</b>	<b>15 503</b>	<b>100%</b>	<b>11 349</b>	<b>100%</b>	<b>8 107</b>	<b>100%</b>

Spółka sprzedaje swoje produkty w przeważającej większości do największych sieci handlu detalicznego, takich jak: Geant, Leader Price, Auchan, E. Leclerc, Minimal, Intermarche, Grupa Metro, Schiever, Duet, Spar. Czterech największych odbiorców Hordgal posiada ponad 10% udziału w sprzedaży ogółem.

Podobnie jak w przypadku Bakalland S.A. spółkę dotyczy zjawisko sezonowości typowe dla branży, kiedy to znacząca wartość sprzedaży realizowana jest w okresach przedświątecznych. Powyższe zjawisko wpływa także na zwiększenie stanu zapasów na przełomie listopada i grudnia oraz marca i kwietnia.

Spółka sprzedaje swoje wyroby na terenie kraju (sprzedaż eksportowa w 2005 roku wyniosła mniej niż 1%).

Strategia Bakalland S.A. po przejęciu Hordgal Sp. z o.o. zakłada utrzymanie na rynku marki „Bakal Nuss”, jak też kontynuację produkcji marek własnych. Zachowanie odrębnej struktury sprzedażowej, tzn. osób odpowiedzialnych za Kluczowych Klientów z kanału nowoczesnego. W Hordgal Sp. z o.o. będzie pracował dotychczasowy zarząd. Klienci przemysłowi i ich obsługa, a także obsługa bezpośrednia sieci handlowych będzie przekazana do Grupy Bakalland. Obszar logistyki, księgowości, marketingu zostanie w całości przeniesiony do Grupy Bakalland, natomiast produkcja będzie sukcesywnie przenoszona do Zakładu Bakalland S.A. w Janowie Podlaskim.

### 7.2.13

#### Umowy znaczące zawierane w normalnym toku działalności Emitenta

##### Umowy handlowe

###### Umowy zawarte z dostawcami

W zależności od rodzaju produktów Emitent dokonuje zakupów w oparciu o jednorazowe zlecenia oraz umowy opiewające na powtarzające się dostawy. W umowach określone są w szczególności: okres, w którym dostawy mają być zrealizowane (zazwyczaj kilkumiesięczny), szczegółowe warunki dostaw, w tym rodzaj produktów i wielkość zamówienia, oraz ceny i warunki płatności.

###### Umowy zawarte z odbiorcami

Emitent jest stroną 47 umów handlowych, przy czym jedna z nich została poddana prawu obcemu. Omawiane umowy to głównie umowy o współpracę ze spółkami reprezentującymi duże sieci handlowe, dysponujące sklepami wielkopowierzchniowymi, lokalnymi przedstawicielami tych sieci, spółkami dysponującymi sieciami sklepów półhurtowych i hurtowni. W ramach umów o współpracę Emitent zobowiązywał się do do-

stawy wytwarzanych przez siebie towarów, w zależności od umowy – pod marką własną Emitenta lub marką kontrahenta, zaś kontrahenci zobowiązywali się do zakupu tych towarów i ich dalszej odsprzedaży. Umowy zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące warunków dostaw, cen oraz sposobu i warunków płatności, okresu obowiązywania danej umowy i sposobu jej rozwiązania (w tym okresów wypowiedzenia), jak również kar umownych obciążających Emitenta z tytułu naruszenia postanowień umowy. Większość umów przewiduje wydłużone okresy płatności faktur wystawianych przez Emitenta. Ponadto w umowach z odbiorcami Emitent zobowiązał się do uiszczania opłat w zamian za świadczone przez kontrahentów usługi marketingowe, polegające na promocji marki, reklamie, utworzeniu stoiska firmowego, dodatkowej ekspozycji towaru, umieszczeniu logo firmy w katalogu itp.

Emitent współpracuje z odbiorcami nie tylko na podstawie umów ramowych (umów o współpracę) – w kilkunastu przypadkach sprzedaż opiera się na zamówieniach jednorazowych, z pominięciem praktyki zawierania umów o współpracę.

Umowy zobowiązują Emitenta, w przypadku niewłaściwego wywiązywania się z przyjętych zobowiązań, do zapłaty restrykcyjnych kar umownych. Kara umowna przewidziana w umowie określającej warunki współpracy ze spółką dysponującą siecią marketów spożywczych na terenie Polski, dotycząca sprzedaży produktów pod marką kontrahenta, przewiduje, iż w przypadku nieprzeniesienia przez Emitenta na tę spółkę majątkowych praw autorskich do projektu graficznego opakowania, na warunkach i w terminie przewidzianym umową, Emitent zapłaci karę umowną w wysokości 1 000 000 złotych.

Kary umowne zawarte w umowie ze spółką będącą pełnomocnikiem spółek dysponujących sieciami sklepów wielkopowierzchniowych na terenie całego kraju przewidują odpowiedzialność Emitenta sięgającą 100% wartości niezrealizowanego zamówienia. W innej z umów Emitent zobowiązał się do zapłaty kar umownych za każdą godzinę opóźnienia w dostawie w wysokości 7% wartości netto zamówienia (w przypadku towarów nieobjętych promocją) oraz 15% wartości netto zamówienia (w przypadku towarów objętych promocją), zaś w przypadku niepełnej realizacji dostaw, tj. jakichkolwiek braków ilościowych lub zwrotów jakościowych w stosunku do złożonego zamówienia, Emitent zapłaci kary w wysokości 100% i 150% wartości netto marży odpowiednio dla towarów nieobjętych i objętych promocją, przy czym kontrahent może dochodzić odszkodowania ponad wysokość zastrzeżonych w umowie kar.

Emitent jest stroną umowy o współpracy zawartej ze spółką w zakresie dostaw produktów oznaczo-

nym znakiem towarowym tej spółki, w ramach której przewidziano kary umowne za wprowadzanie do obrotu objętych umową produktów poza zakresem przewidzianym w umowie, jak również w przypadku stwierdzenia wady produktów Emitenta. Emitent będzie wówczas zobowiązany do zapłacenia kary w wysokości do 10% obrotu produktu w ostatnich 12 miesiącach współpracy poprzedzających datę stwierdzenia naruszenia umowy lub stwierdzenia wady, nie mniej niż 50 000 złotych.

Postanowienia jednej z umów – dotyczącej warunków sprzedaży i dostawy produktów, nakładają na Emitenta obowiązek zapłaty kar umownych za sprzedaż produktów, które spowodowały dolegliwości zdrowotne u konsumenta i jego niezdolność do pracy – w kwocie stanowiącej równowartość w złotych kwoty 10 000 euro za każdą taką osobę. W przypadku trwałej nieśprawności lub śmierci konsumenta, kara wyniesie ekwiwalent w złotych sumy 50 000 euro za daną osobę. Niezależnie od powyższych kar umownych kontrahent może dochodzić pełnej kwoty odszkodowania na zasadach ogólnych. Niniejsza umowa nakłada również na Emitenta odpowiedzialność finansową za niezrealizowanie zamówienia w wysokości 100% jego wartości. Załączniki stanowiące integralną część omawianej umowy nakładają na Emitenta szczegółowe obowiązki w zakresie stosowania opakowań o określonych właściwościach i sposobu ich oznaczania. Niezgoda oznaczeń użytych na opakowaniach z ich rzeczywistą zawartością uprawnia kontrahenta Emitenta do nałożenia kary pieniężnej w wysokości 1 000% (tysiąc procent) wartości dostawy asortymentu.

Umowa z kontrahentem, dysponującym siecią dyskontów spożywczych, obciąża Emitenta ryzykiem braku popytu na dostarczane produkty, poprzez postanowienie, zgodnie z którym kontrahent otrzymał gwarancję zwrotu 100% towaru niesprzedanego.

#### Umowa przewozu

Emitent jest stroną umowy przewozu zawartej w dniu 1 czerwca 2006 roku w Warszawie z Wincanton Trans European Polska Sp. z o.o. w Piasecznie. Kontrahent Emitenta jako przewoźnik zobowiązał się do przewożenia za wynagrodzeniem towarów produkowanych lub importowanych przez Emitenta, wzorów i produktów reklamowych oraz wszystkich innych ujętych w dokumentach przewozowych. Umowa określa wynagrodzenie przewoźnika zgodnie z cennikiem zawartym w załączniku. Umowę zawarto na okres do dnia 1 maja 2007 roku.

#### Umowa na świadczenie usług logistycznych

Emitent jest stroną umowy na świadczenie usług logistycznych zawartej w dniu 1 czerwca 2006 roku z Wincanton Trans European Polska Sp. z o.o. Emitent

powierzył kontrahentowi wykonanie następujących usług: (i) składowanie towarów w magazynie kontrahenta, (ii) rozładunek, przyjęcie i kontrola towarów dostarczanych przez dostawców i podwykonawców Emitenta, (iii) obsługa magazynowa i realizacja zamówień przeznaczonych na dostawę do klientów Emitenta, (iv) zarządzanie, przechowywanie, ochrona i stany magazynowe wg specyfikacji podanych przez Emitenta, (v) informatyczne administrowanie przepływem towarów, (vi) przygotowywanie zamówień, (vii) zarządzanie składowaniem pustych palet oraz innych określonych opakowań, (viii) inne usługi ustalane jednorazowo. Umowa określa wynagrodzenie przewoźnika zgodnie z cennikiem zawartym w załączniku. Umowę zawarto na okres do dnia 1 maja 2007 roku.

#### Umowy przemysłowe, nowe procesy produkcyjne

Emitent nie jest stroną umów przemysłowych. Emitent nie prowadzi również nowych procesów produkcyjnych.

#### Umowy finansowe

Emitent jest stroną 19 umów kredytowych: (i) 2 zawartych z BRE Bank SA z siedzibą w Warszawie, (ii) 1 z Bankiem Gospodarki Żywnościowej SA z siedzibą w Warszawie, (iii) 3 z DZ Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie, (iv) 1 z FORTIS Bank SA z siedzibą w Warszawie oraz (v) 12 z Volkswagen Bank SA z siedzibą w Warszawie.

#### FORTIS Bank Polska SA

– Umowa o wielocelowy limit kredytowy nr WAR/3012/05/46/CB z dnia 4 lutego 2005 roku zmieniona Zmianą nr 1 z dnia 5 stycznia 2006 roku.

Na podstawie umowy kredytowej Emitentowi został przyznany limit kredytowy w kwocie: (i) 7 000 000,00 złotych w terminie od dnia 5 stycznia 2006 roku do dnia 30 maja 2006 roku, (ii) 4 000 000,00 złotych w terminie od dnia 31 maja 2006 roku do dnia 1 sierpnia 2006 roku, (iii) 7 000 000,00 złotych w terminie od dnia 2 sierpnia 2006 roku do końca bieżącego okresu udostępniania kredytu (tj. 2 lutego 2007 roku). Okres kredytowania wynosi 10 lat. Oprocentowanie jest zmienne (opiera się na: PLN-WIBOR, EURO-EURIBOR, USD-LIBOR).

Zabezpieczenie kredytu stanowi weksel własny *in blanco* wystawiony przez Emitenta, przelew wierzytelności z tytułu istniejących i przyszłych należności handlowych o wartości minimum 12 000 000,00 złotych (umowa cesji generalnej z dnia 4 lutego 2005 roku zmieniona Zmianą nr 1 z dnia 5 stycznia 2006 roku – dotyczy trzech podmiotów prowadzących sklepy sieciowe) oraz przelew wierzytelności z tytułu istniejących należności handlowych od dwóch dłużników o warto-

ści minimum 6 000 000,00 złotych (umowa cesji generalnej z dnia 5 stycznia 2006 roku – dotyczy dwóch innych podmiotów). Ponadto Emitent poddał się egzekucji w trybie art. 97 Prawa bankowego do kwoty zadłużenia w wysokości 10 500 000,00 złotych.

Pośród obowiązków spoczywających na Emitencie należy wskazać obowiązek zawierania transakcji wymiany walut za pośrednictwem usług oferowanych przez Bank tak, aby ich wartość w stosunku do łącznej wartości wszystkich zawieranych przez niego transakcji wymiany walut była w wysokości proporcjonalnej do udziału kredytów udzielonych przez Bank w stosunku do całego zadłużenia z tytułu wszystkich kredytów zaciągniętych przez Emitenta w Banku oraz innych instytucjach finansowych.

### Bank Gospodarki Żywnościowej SA

- Umowa nr U/0045578254/0005/2006/2800 kredytu obrotowego w rachunku kredytowym z dnia 20 marca 2006 roku

Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego w kwocie 4 000 000,00 złotych na okres od dnia 20 marca 2006 roku do dnia 19 lutego 2009 roku z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Oprocentowanie kredytu jest zmienne (opiera się na WIBOR-ze).

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi: (i) hipoteka kaucyjna do kwoty 4 500 000,00 złotych na nieruchomości w Janowie Podlaskim, przy ul. Brzeskiej 68a objętej: KW nr 83832 (obecnie LU1B/00083832/7), KW nr 80667 (obecnie LU1B/00080667/8), KW nr 94672 (obecnie LU1B/00094672/7), KW nr 83831 (obecnie LU1B/00083831/0), KW nr 80669 (obecnie LU1B/00080669/2), (ii) weksel własny *in blanco* Emitenta wraz z deklaracją wekslową do wysokości kwoty kredytu, (iii) pełnomocnictwo do rachunku bieżącego w Banku, (iv) cesja praw z polisy ubezpieczenia majątku stanowiącego przedmiot zabezpieczenia kredytu. Ponadto Emitent poddał się egzekucji zapłaty na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego, który Bank może wystawić do kwoty 8 000 000 złotych.

### DZ Bank SA

- Umowa kredytowa nr 2002/MP/0027 z dnia 30 lipca 2002 zmieniona 20 aneksami, w tym ostatnim Aneksem nr 20 z dnia 30 lipca 2006 roku

Na podstawie umowy Bank udzielił Emitentowi krótkoterminowego, odnawialnego kredytu obrotowego, w EURO, USD lub złotych do wysokości równowartości limitu wynoszącego 20 000 000,00 złotych na okres od dnia podpisania umowy do dnia 22 lipca 2007 roku na finansowanie działalności bieżącej (tj. działalności handlowej we współpracy z wymienionymi w umowie podmiotami prowadzącymi sieci sklepów) oraz na za-

bezpieczenie otwartych przez Bank na zlecenie Emitenta akredytyw w złotych, EURO lub USD oraz na dokonanie zapłaty z tytułu tych akredytyw. Limit będzie każdorazowo pomniejszany o kwotę akredytywy. Emitent może wykorzystać kredyt w EURO, PLN lub USD. Oprocentowanie kredytu jest zmienne (opiera się na: PLN-WIBOR, EURO-EURIBOR, USD-LIBOR).

Zabezpieczenie umowy kredytu stanowi: (i) weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową, wystawiony przez Emitenta, opatrzony klauzulą „bez protestu”, (ii) przelew wierzytelności pieniężnych przysługujących Emitentowi z tytułu umów handlowych zawartych z podmiotami określonymi w odrębnej umowie, w tym również prowadzącymi sieci sklepów (na dzień 29 lipca 2005 roku – 2 212 273,27 złotych), (iv) zastaw rejestrowy na środkach obrotowych – zapasach magazynowych w wysokości złotych 7 000 000,00, (v) przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia środków obrotowych. Ponadto Emitent udzielił Bankowi pełnomocnictwa do rachunku. Emitent wyraził zgodę na wystawienie przez Bank tytułu egzekucyjnego do kwoty nie wyższej niż 30 000 000,00 złotych oraz wystąpienie o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 22 lipca 2010 roku. Emitent nieodwołalnie poddał się egzekucji zobowiązań wobec Banku.

Pośród zakazów lub obowiązków, które obowiązują Emitenta, należy wymienić: (i) obowiązek kierowania na rachunek określony w umowie min. 30% przychodów z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej, (ii) obowiązek utrzymania wskaźnika kapitałowego na poziomie nie niższym niż 15% – badany przez Bank w okresach kwartalnych, w oparciu o dane przedstawione przez Emitenta w Banku (na dzień 30 czerwca 2007 roku wskaźnik kapitałowy będzie utrzymany na poziomie 25%), (iii) obowiązek przekazywania informacji dotyczących Emitenta mających wpływ na jego sytuację prawną oraz ekonomiczno-finansową i zdolność kredytową Emitenta, (iv) do czasu dopuszczenia Emitenta do obrotu giełdowego – obowiązek przekazywania w okresach kwartalnych informacji o wszelkich zmianach dotyczących stosunków dominacji lub podporządkowania oraz wszelkich powiązaniach osobowych, kapitałowych lub organizacyjnych, jak również kontrahentach istotnych dla działalności Emitenta (po dopuszczeniu do obrotu giełdowego Emitent zobowiązany jest dostarczać do Banku kopię publikowanych giełdowych raportów kwartalnych), (v) obowiązek nieprzerwanego ubezpieczania zapasów objętych zastawem rejestrowym na rzecz Banku, (vi) bez pisemnej zgody Banku – zakaz ustanawiania zastawów, hipotek oraz innych ograniczonych praw rzeczowych na składnikach majątku Emitenta oraz zakaz dokonywania przewłaszczeń składników swojego majątku, o łącznej wartości przekraczającej 2 000 000 złotych z wyłączeniem przypadków związanych z realizacją umów dotyczących istniejących zaangażowań



bilansowych i pozabilansowych na niezmiennych warunkach.

Pośród zdarzeń stanowiących przesłankę naruszenia Umowy należy wymienić przypadki, w których: (i) Emitent nie dotrzymał warunków umowy z osobami trzecimi o wartości przekraczającej łącznie 3 000 000 złotych, (ii) Bank lub którykolwiek inny wierzyciel lub dłużnik Emitenta lub ustanawiający zabezpieczenie spłaty kredytu wypowiedział lub rozwiązał umowę stanowiącą zabezpieczenie wierzytelności Banku albo w ocenie Banku istotną dla zdolności kredytowej Emitenta lub postawił jakiekolwiek inne zobowiązanie Emitenta, w całości lub w części, w stan wymagalności przed terminem albo jakiekolwiek inne zobowiązanie pieniężne Emitenta stało się wymagane i nie zostało spłacone w zastrzeżonym terminie (w tym z tytułu udzielonych Emitentowi kredytów lub pożyczek), o wartości przekraczającej łącznie 500 000 złotych (co jednakże nie dotyczy jakiegokolwiek stosunku z Bankiem), (iii) Emitent, bez uprzedniego pisemnego poinformowania Banku, zaangażował się w związek kapitałowy lub fuzję z innym przedsiębiorcą, dokonał podziału lub istotnej zmiany struktury przedsiębiorstwa, nabył akcje, udziały, aktywa lub przedsiębiorstwo innego przedsiębiorcy, jeżeli te działania w racjonalnej ocenie Banku miały istotny negatywny wpływ na kondycję ekonomiczną lub finansową Emitenta, Bank – w okresie 3 tygodni po otrzymaniu pisemnej informacji o planowanych przekształceniach – dokonał oceny konsekwencji wynikających z przekształceń dla kondycji finansowej Emitenta. W przypadku gdy w ocenie Banku będą miały one negatywny wpływ na sytuację Emitenta, Bankowi przysługuje prawo do wypowiedzenia kredytu.

- Umowa kredytowa 2006/KI/0035 z dnia 19 kwietnia 2005 roku, zmieniona Aneks nr 1 z dnia 31 lipca 2006 roku

Na podstawie umowy Bank udzielił Emitentowi średnioterminowego, nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego, który może być wykorzystany do wysokości limitu wynoszącego 3 500 000,00 złotych. Kredyt został udzielony na okres od dnia podpisania Umowy do dnia 30 kwietnia 2011 roku. Kredyt przeznaczony jest na (i) refinansowanie części poniesionych nakładów w wysokości 675 000 złotych na objęcie 50% udziałów w spółce „New Logistic” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie oraz (ii) zakup przez Kredytobiorcę od Trinity Invest do wysokości kwoty 2 825 000 złotych następnych 50% udziałów w spółce „New Logistic” Sp. o.o. Oprocentowanie kredytu jest zmienne (WIBOR). Emitent spłaca kredyt w 48 ratach (47 miesięcznych i 1 płatna w dniu spłaty kredytu).

- Umowa kredytowa 2006/KI/0095 z dnia 23 czerwca 2006 roku

Na podstawie umowy Bank udzielił Emitentowi średnioterminowego, nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego, który może być wykorzystany do wysokości limitu wynoszącego 3 500 000,00 złotych. Kredyt został udzielony na okres od dnia podpisania Umowy do dnia 30 kwietnia 2011 roku. Kredyt przeznaczony jest na refinansowanie części poniesionych nakładów w wysokości kwoty 675 000 złotych na objęcie 50% udziałów w spółce „New Logistic” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie oraz (ii) zakup przez Kredytobiorcę od Trinity Invest do wysokości kwoty 2 825 000 złotych na następnych 50% udziałów w spółce „New Logistic” Sp. o.o. Oprocentowanie kredytu jest zmienne (WIBOR). Emitent spłaca kredyt w 48 ratach (47 miesięcznych i 1 płatna w dniu spłaty kredytu).

Emitent udzielił Bankowi nieodwołalnego pełnomocnictwa do obciążania, w umówionych terminach wymagalności, rachunków w Banku. Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu „New Logistic” Sp. z o.o. ustanowiła hipoteki na swoich pięciu nieruchomościach, które zostały wskazane w umowie. Ponadto Emitent wyraził zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty nie wyższej niż 7 000 000,00 złotych oraz wystąpienie o nadanie temu BTE klauzuli wykonalności w terminie do dnia 30 kwietnia 2014 roku.

Pośród zakazów lub obowiązków, które obowiązują Emitenta, należy wymienić: (i) począwszy od dnia zawarcia umowy do czasu całkowitej spłaty kredytu i zaspokojenia innych wierzytelności Banku wynikających z umowy, obowiązek Emitenta kierowania na rachunek w Banku minimum 30% w skali roku uzyskiwanych przez siebie przychodów z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej (Bank w okresach rocznych będzie monitorować realizację powyższego zobowiązania, porównując wartość wpływów do wartości sprzedaży netto zrealizowanej przez Emitenta w każdym kwartale kalendarzowym), (ii) obowiązek utrzymywania zdefiniowanego w umowie Wskaźnika Kapitałowego na poziomie nie niższym niż 15% – badany przez Bank w okresach kwartalnych, w oparciu o dane przedstawiane przez Emitenta (przy czym na dzień 30 czerwca 2007 Wskaźnik Kapitałowy musi być utrzymany na poziomie 25%), (iii) obowiązek przekazywania informacji dotyczących Emitenta mających wpływ na jego sytuację prawną oraz ekonomiczno-finansową i zdolność kredytową Emitenta, (iv) do czasu dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu giełdowego, obowiązek przekazywania w okresach kwartalnych informacji o wszelkich zmianach dotyczących stosunków dominacji lub podporządkowania oraz wszelkich powiązaniach osobowych, kapitałowych lub organizacyjnych, jak również kontrahentach istotnych dla działalności Emitenta (po dopuszczeniu akcji do obrotu – obowiązek przysyłania kopii raportu), (v) bez pisemnej zgody Banku – zakaz udzielania pełnomocnictw do rachunku wska-

zanego w Umowie oraz ustanawiania zastawów, hipotek oraz innych ograniczonych praw rzeczowych na składnikach swojego majątku, jak również udzielania poręczeń oraz dokonywania przewłaszczeń składników swojego majątku, o wartości przekraczającej łącznie 2 000 000,00 złotych.

Spośród zdarzeń stanowiących przesłankę naruszenia Umowy należy wymienić przypadki, w których: (i) Emitent nie dotrzymał warunków umowy z osobami trzecimi o wartości przekraczającej łącznie 3 000 000,00 złotych, (ii) Bank lub którykolwiek inny wierzyciel lub dłużnik Emitenta lub ustanawiający zabezpieczenie spłaty kredytu wypowiedział lub rozwiązał umowę stanowiącą zabezpieczenie wierzytelności Banku albo w ocenie Banku istotną dla zdolności kredytowej Emitenta lub postawił jakiekolwiek inne zobowiązanie Emitenta, w całości lub w części, w stan wymagalności przed terminem albo jakiekolwiek inne zobowiązanie pieniężne Emitenta stało się wymagane i nie zostało spłacone w zastrzeżonym terminie (w tym z tytułu udzielonych Emitentowi kredytów lub pożyczek), o wartości przekraczającej łącznie 500 000,00 złotych, co jednakże nie dotyczy jakiegokolwiek stosunku prawnego z Bankiem, (iii) Emitent bez uprzedniego poinformowania Banku zaangażował się w związek kapitałowy lub fuzję z innym przedsiębiorcą, dokonał podziału lub istotnej zmiany struktury przedsiębiorstwa, nabył akcje, udziały, aktywa lub przedsiębiorstwo innego przedsiębiorcy, jeżeli te działania w racjonalnej ocenie Banku miały istotny negatywny wpływ na kondycję ekonomiczną lub finansową Emitenta, Bank – w okresie 3 tygodni po otrzymaniu pisemnej informacji o planowanych przekształceniach – dokonał oceny konsekwencji wynikających z przekształceń dla kondycji finansowej Emitenta. W przypadku gdy w ocenie Banku będą miały one negatywny wpływ na sytuację Emitenta, Bankowi przysługuje prawo do wypowiedzenia niniejszego kredytu, (iv) Emitent nie dotrzymał istotnych warunków umów z osobami trzecimi o wartości przekraczającej łącznie 3 000 000 złotych.

### BRE Bank SA

- Umowa kredytowa nr 02/153/03/Z/VV o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 19 września 2003 roku zmieniona 6 aneksami, w tym ostatnim Aneksem nr 6 z dnia 23 czerwca 2006 roku.

Na podstawie umowy kredytowej Bank udzielił Emitentowi, na warunkach określonych w umowie, kredytu w rachunku bieżącym w wysokości nieprzekraczającej 8 000 000,00 złotych od dnia 22 września 2003 roku do dnia 13 września 2007 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne (WIBOR). Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżącej działalności Emitenta.

Tytułem zabezpieczenia umowy Emitent: (i) wystawił weksel własny *in blanco* zaopatrzony w deklarację we-

kslową, (ii) ustanowił zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych w postaci zapasów o wartości 4 807 500,99 złotych, stanowiących własność Emitenta (zapasy znajdujące się w magazynach Emitenta w Janowie Podlaskim)<sup>3</sup>.

Emitent dobrowolnie poddał się egzekucji i upoważnił Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 8 600 000,00 złotych na wypadek niewywiązania się ze zobowiązań wynikających z umowy kredytowej oraz wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności najpóźniej do dnia 31 marca 2008 roku. Ponadto poddał się egzekucji wydania rzeczy będących przedmiotem zastawu i upoważnił Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego wydania rzeczy oraz wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności najpóźniej do dnia 31 marca 2008 roku.

Spośród obowiązków spoczywających na Emitencie należy wskazać: (i) obowiązek przekazywania informacji o wszelkich zdarzeniach powodujących zmiany własnościowe i kapitałowe oraz innych zdarzeniach organizacyjnych i gospodarczych mających wpływ na sytuację prawną, finansową lub ekonomiczną Emitenta, (iii) obowiązek nieudzielania poręczeń i gwarancji przekraczających w łącznej wartości 15% aktywów netto wykazanych w rocznym sprawozdaniu finansowym, (iv) obowiązek zachowania ciągłości ubezpieczenia majątku Emitenta od kradzieży, ognia i innych zdarzeń losowych, (v) obowiązek poinformowania o spadku wartości przedmiotu zabezpieczenia (podstawa do wstrzymania kredytu), (vi) obowiązek informowania Banku o zmianach w składzie organów oraz innych, kluczowych pracowników Emitenta, (vii) zakaz udzielania pełnomocnictw do rachunku bez zgody Banku.

- Umowa kredytowa nr 02/176/05Z/LI o kredyt odnawialny wielowalutowy z dnia 21 czerwca 2005 roku zmieniona 5 aneksami, w tym ostatnim Aneksem nr 5 z dnia 16 czerwca 2006 roku

Na podstawie umowy kredytowej Bank udzielił Kredytobiorcy na warunkach określonych w umowie wielowalutowego kredytu odnawialnego w wysokości nieprzekraczającej: (i) 10 000 000,00 złotych do dnia 31 sierpnia 2006 roku, (ii) 17 000 000,00 złotych od dnia 1 września 2006 roku do dnia 29 kwietnia 2007 roku, (iii) 10.000.000,00 złotych od dnia 30 kwietnia 2007 roku do dnia 31 sierpnia 2007 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne (opiera się na: JPY-LIBOR, EUR-EURIBOR, USD-LIBOR, CHF-LIBOR, PLN-WIBOR). Kredyt przeznaczony jest na finansowanie działalności bieżącej i wykorzystywanie na: (i) zakup towarów

<sup>3</sup> Istnieje rozbieżność pomiędzy umową o kredyt a umową zastawniczą. Emitent oraz bank ograniczyli przedmiot zastawu do zapasów w magazynach w Janowie Podlaskim, nie dokonano jednak stosownej zmiany w umowie o kredyt.



u krajowych i zagranicznych kontrahentów, (ii) płatności z tytułu otwierania przez Bank akredytyw.

Tytułem zabezpieczenia umowy Emitent wystawił weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową. Ponadto Emitent dobrowolnie poddał się egzekucji i upoważnił Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 19 000 000,00 złotych na wypadek niewywiązania się ze zobowiązań wynikających z umowy kredytowej oraz wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności najpóźniej do dnia 31 maja 2008 roku.

Pośród obowiązków spoczywających na Emitencie należy wskazać: (i) obowiązek przekazywania informacji o wszelkich zdarzeniach powodujących zmiany własnościowe i kapitałowe oraz innych zdarzeniach organizacyjnych i gospodarczych mających wpływ na sytuację prawną, finansową lub ekonomiczną Emitenta, (ii) zakaz udzielania poręczeń i gwarancji przekraczających w łącznej wartości 15% aktywów netto wykazanych w rocznym sprawozdaniu finansowym, (iii) obowiązek zachowania ciągłości ubezpieczenia majątku Emitenta od kradzieży, ognia i innych zdarzeń losowych, (iv) obowiązek utrzymywania wskaźnika zadłużenia rozumianego jako stosunek zobowiązań i rezerw na zobowiązania do aktywów nie większy niż 90%, (v) obowiązek informowania Banku o zmianach w składzie organów oraz innych, kluczowych pracowników Emitenta, (vi) obowiązek utrzymywania stanu należności od dłużników wymienionych w załączniku do Umowy (dotyczy 10 podmiotów prowadzących sklepy wielkopowierzchniowe), które będą płatne na rachunek Kredytobiorcy prowadzony w Banku, łącznie na poziomie co najmniej 110% kwoty wykorzystanego kredytu. Ponadto Emitent zobowiązał się do wskazywania rachunku Banku na fakturach wystawianych dłużnikom wymienionym w umowie kredytowej.

### Volkswagen Bank Polska SA

Emitent jest stroną 12 umów kredytu na zakup 12 samochodów zawartych z Volkswagen Bank Polska SA. W przypadku każdej z umów Emitent poddał się egzekucji oraz upoważnił Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego, jak również wystąpienia o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie 12 miesięcy od upływu terminu, na jaki udzielono kredytu. Emitent 8-krotnie upoważnił Bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 36 000,00 złotych oraz 4-krotnie do kwoty 46 947,30 złotych.

#### Inne umowy zawarte z bankami

### BRE Bank SA

Emitent jest stroną trzech umów zawartych z BRE Bank SA o zabezpieczenie akredytywy dokumentowej. Emi-

tent jest również stroną umowy o kaucję pieniężną nr 02/145/06 z dnia 12 października 2006 roku, na podstawie której do dnia 19 października 2007 roku złożył rzecz Banku kaucję w wysokości 50 874,17 EURO. Ponadto Emitent otrzymał od Banku gwarancję nr 02/711/06/D/PA wypłaty kwoty stanowiącej równowartość 50 874,17 EURO.

### FORTIS Bank Polska SA

Emitent jest stroną umowy ramowej dotyczącej transakcji terminowych i pochodnych zawartej z FORTIS Bank Polska SA z dnia 9 września 2005 roku. Tytułem zabezpieczenia umowy Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 1 500 000,00 złotych, Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu 3 lata od dnia rozliczenia ostatniej transakcji.

Ponadto Emitent zlecił FORTIS Bank Polska SA otwarcie sześciu akredytyw.

### DZ Bank SA

Emitent zlecił DZ Bank SA otwarcie czterech akredytyw.

#### Umowy ubezpieczenia

Emitent jest stroną umów ubezpieczenia z Signal Iduna Polska T.U. S.A. potwierdzonych wymienionymi niżej polisami.

- Polisa nr M50732 wystawiona przez Signal Iduna Polska T.U. S.A. – umowa ubezpieczenia mienia od wszelkich ryzyk.

Ubezpieczonym jest Emitent. Przedmiotem ubezpieczenia są: (i) budynki i budowle (3 000 000 złotych), (ii) nakłady inwestycyjne (200 000 złotych), (iii) środki obrotowe (25 000 000 złotych), (iv) maszyny, urządzenia i wyposażenie (3 553 000 złotych), (v) wyposażenie biura (250 000 złotych), (vi) mienie pracownicze (150 000 złotych), (viii) gotówka w lokalu poza schowkiem ogniotrwałym (100 000 złotych). Limit odpowiedzialności w odniesieniu do ryzyka kradzieży z włamaniem i rozboju oraz dewastacji wynosi: (i) dla środków obrotowych i środków trwałych – 500 000 złotych, (ii) dla gotówki od kradzieży z włamaniem i rabunku – 100 000 złotych, (iii) dla gotówki w transporcie – 50 000 złotych. Limit dodatkowy dla szkód w mieniu powstałych w wyniku uderzenia przez wózki widłowe – 50 000 złotych. Okres ubezpieczenia trwa od 1 lipca 2006 do 30 czerwca 2007 roku. Umowa zawiera również następujące, istotne klauzule dodatkowe dotyczące: (i) ryzyka pośredniego uderzenia pioruna (10% sumy ubezpieczenia mienia objętego ochroną ubezpieczeniową nie więcej niż do 150 000 złotych), (ii) ubezpieczenia kosztów dodatkowych (do wy-

sokości 20% szkody), (iii) rozszerzenia zakresu ochrony ubezpieczeniowej o szkody powstałe w budynkach i budowlach w trakcie budowy, przebudowy, remontu lub modernizacji (limit 300 000 złotych), (iv) pokrycia szkód wynikłych wskutek strajku, rozruchów i zamieszek społecznych (suma ubezpieczenia 1 000 000 złotych dla jednego zdarzenia).

- Polisa nr M50731 wystawiona przez Signal Iduna Polska T.U. S.A. – umowa ubezpieczenia mienia w transporcie

Ubezpieczonym jest Emitent. Przedmiotem ubezpieczenia są suszone owoce, bakalie, owoce/warzywa w puszkach i słoikach, folie, kartony, akcesoria. Suma ubezpieczenia wynosi: (i) 250 000 złotych – dla transportów krajowych, (ii) 100 000 USD – dla transportów międzynarodowych kolejowych i drogowych, (iii) 100 000 USD na kontener, nie więcej niż 250 000 USD na statek – dla transportów międzynarodowych morskich. Suma ubezpieczenia ustalana jest jako maksymalna wartość ubezpieczonego mienia na jednym środku transportu. Okres ubezpieczenia trwa od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku.

- Polisa nr M37349 wystawiona przez Signal Iduna Polska T.U. S.A. – umowa ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej

Ubezpieczonym jest Emitent. Zakresem ubezpieczenia objęto odpowiedzialność cywilną z tytułu prowadzonej działalności i posiadanego mienia łącznie z odpowiedzialnością za produkt i wykonaną usługę. W ramach klauzul dodatkowych polisą objęto również: (i) szkody w nieruchomościach należących do osób trzecich, (ii) szkody na terytorium całego świata z wyłączeniem USA i Kanady, (iii) szkody w środkach transportu osób trzecich podczas prac ładunkowych. Suma ubezpieczenia wynosi 4 000 000 złotych na jedno i wszystkie zdarzenia, przy czym ustanowiono podlimity – 350 000 złotych dla szkód w nieruchomościach należących do osób trzecich oraz 20 000 złotych dla szkód w środkach transportu osób trzecich podczas prac ładunkowych. Okres ubezpieczenia trwa od 20 listopada 2005 roku do 19 listopada 2006 roku.

- Polisa nr M50740 wystawiona przez Signal Iduna Polska T.U. S.A. – umowa ubezpieczenia sprzętu elektronicznego

Ubezpieczonym jest Emitent. Przedmiotem ubezpieczenia są: (i) sprzęt stacjonarny (250 000 złotych), (ii) sprzęt przenośny (50 000 złotych), (iii) dane i nośniki danych (120 000 złotych), (iv) podwyższone koszty działalności (25 000 złotych).

Emitent legitymuje się 4 polisami OC posiadaczy pojazdów mechanicznych, 3 polisami OC, AC, NNW, Assistance oraz 1 polisą AC, NNW, Assistance w związku z użytkowaniem pojazdów mechanicznych. Wymienione polisy zostały wystawione przez Signal Iduna Polska T.U. S.A.

#### Inne umowy z ubezpieczycielami

- Umowa o świadczenie usług windykacyjnych zawarta w dniu 1 czerwca 2005 roku z Euler Hermes Zarządzanie Ryzykiem Sp. z o.o. w Warszawie

Emitent zlecił podejmowanie działań mających na celu odzyskiwanie jego wierzytelności powstałych przed i w trakcie trwania umowy ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności.

- Gwarancja ubezpieczeniowa nr 37307 z dnia 29 listopada 2005 roku od Signal Iduna Polska T.U. S.A.

Zgodnie z powyższą gwarancją gwarant zobowiązał się do zapłaty na rzecz beneficjenta gwarancji – Dyrektora Izby Celnej w Białej Podlaskiej – wszelkich wymaganych kwot wynikających z długów celnych, podatków, innych opłat w sprawach celnych i odsetek, do uiszczenia których byłby zobowiązany Emitent, powstałych w okresie od 30 listopada 2005 roku do 29 listopada 2006 roku (do łącznej kwoty 1 000 000 złotych). Odpowiedzialność Signal Iduna z tytułu omawianej gwarancji trwa do 28 stycznia 2007 roku.

- Gwarancja ubezpieczeniowa nr M49105 z dnia 30 maja 2006 roku od Signal Iduna Polska T.U. S.A.

Podstawą wystawienia gwarancji jest umowa o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowej nr M49105 z dnia 30 maja 2006 roku. Zgodnie z powyższą gwarancją gwarant zobowiązał się do zapłaty na rzecz beneficjenta gwarancji – Dyrektora Izby Celnej w Białej Podlaskiej – należności do kwoty 50 000 złotych z tytułu zabezpieczenia generalnego określonego przepisami Wspólnotowego Kodeksu Celnego oraz ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług oraz ustawy z dnia 23 stycznia 2004 roku o podatku akcyzowym. Gwarancja obowiązuje od dnia 18 czerwca 2006 do dnia 17 czerwca 2007 roku. Odpowiedzialność gwaranta rozciąga się na okres 60 dni po upływie okresu gwarancji, tj. do 17 sierpnia 2007 roku.

#### Umowy franchisingu zawierane przez Emitenta oraz umowy o zarządzanie

Emitent nie jest stroną umów franchisingu oraz umów o zarządzanie.

### 7.2.14

#### Istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności Emitenta

##### Umowy dzierżawy

- Umowa dzierżawy nr 01/10/2002 z dnia 22 kwietnia 2002 roku zawarta z Multifleet Partners Sp. z o.o. (obecnie ALD AUTOMOTIVE POLSKA Sp. z o.o.)

Emitent (jako dzierżawca) jest stroną umowy dzierżawy nr 01/10/2002 z dnia 22 kwietnia 2002 roku zawartej z Multifleet Partners Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jako wydierżawiającym). Przedmiot umowy stanowi 16 samochodów osobowych i ciężarowo-osobowych. Okres dzierżawy wynosi 36 miesięcy od dnia podpisania protokołów zdawczo-odbiorczych samochodów. Obecnie w posiadaniu Emitenta na warunkach omawianej umowy są 4 samochody. Emitent zobowiązany jest do płatności comiesięcznego czynszu dzierżawnego. Poności też opłaty za przekroczenie limitu kilometrów określonego w umowie oraz koszty spowodowane uszkodzami, za które nie jest odpowiedzialne towarzystwo ubezpieczeniowe, a do których powstania się przyczynił. Kontrahent Emitenta dokonał przelewu wierzytelności z tytułu powyższej umowy na rzecz BRE Leasing Sp. z o.o. w Warszawie (umowa z dnia 27 lutego 2003 roku).

##### Umowy pożyczki

Emitent nie zawierał istotnych umów pożyczki.

##### Inne umowy

Emitent zawarł 3 umowy, na podstawie których nabył łącznie 3 722 udziały w spółce „Hordgal” Sp. z o.o. z siedzibą w Białej Podlaskiej:

- umowa zbycia udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 1 lipca 2006 roku

Emitent (jako nabywca) zawarł z panią Anną Kozińską (jako zbywcą) umowę, na podstawie której nabył 1 242 udziały w spółce „Hordgal” Sp. z o.o. Nabyte udziały stanowią 33,36% głosów i uprawniają do takiej samej ilości głosów na Zgromadzeniu Wspólników „Hordgal” Sp. z o.o. Udziały zostały nabyte za cenę 604 000 złotych, tj. 486,32 zł za jeden udział.

- umowa zbycia udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 1 lipca 2006 roku

Emitent (jako nabywca) zawarł z panem Mariuszem Samociukiem umowę, na podstawie której nabył 1 240 udziałów w spółce „Hordgal” Sp. z o.o. Nabyte udziały stanowią 33,32% głosów i uprawniają do takiej samej ilości głosów na Zgromadzeniu Wspól-

ników „Hordgal” Sp. z o.o. Udziały zostały nabyte za cenę 930 000,00 złotych, tj. 750 zł za jeden udział. W zależności od wyceny wartości „Hordgal” Sp. z o.o. umowa przewiduje możliwość obniżenia ceny o 10% wartości kontraktowej udziału.

- umowa zbycia udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 1 lipca 2006 roku

Emitent (jako nabywca) zawarł z panem Robertem Kadłubowskim umowę, na podstawie której nabył 1 240 udziałów w spółce „Hordgal” Sp. z o.o. Nabyte udziały stanowią 33,32% głosów i uprawniają do takiej samej ilości głosów Zgromadzeniu Wspólników „Hordgal” Sp. z o.o. W zależności od wyceny wartości „Hordgal” Sp. z o.o. umowa przewiduje możliwość obniżenia ceny o 10% wartości kontraktowej udziału.

Emitent zawarł 2 umowy, których przedmiot stanowi zobowiązanie do zaoferowania wskazanym w tych umowach osobom nowo utworzonych akcji Emitenta.

- umowa zobowiązująca z dnia 1 lipca 2006 roku zawarta pomiędzy Emitentem a panem Mariuszem Samociukiem

Emitent zawarł z panem Mariuszem Samociukiem umowę, na podstawie której zobowiązał się w terminie jednego miesiąca od podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do zaoferowania panu Mariuszowi Samociukowi do objęcia w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta 92 500 akcji, o wartości nominalnej 0,10 złotych za jedną akcję, za cenę równą wartości nominalnej akcji. Zwraca się uwagę, że uprawniony do akcji zbył wcześniej udziały w spółce „Hordgal” Sp. z o.o.

- umowa zobowiązująca z dnia 1 lipca 2006 roku zawarta pomiędzy Emitentem a panem Robertem Kadłubowskim

Emitent zawarł z panem Robertem Kadłubowskim umowę, na podstawie której zobowiązał się w terminie jednego miesiąca od podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, do zaoferowania panu Robertowi Kadłubowskiemu do objęcia w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta 92 500 akcji, o wartości nominalnej 0,10 złotych za jedną akcję, za cenę równą wartości nominalnej akcji. Zwraca się uwagę, że uprawniony do akcji zbył wcześniej udziały w spółce „Hordgal” Sp. z o.o.

- umowa zbycia udziałów z dnia 12 czerwca 2006 roku zawarta pomiędzy Emitentem (jako kupującym) a „Trinity Invest” Sp. z o.o. (jako sprzedającym)

Emitent zawarł z „Trinity Invest” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę, na podstawie której nabył 3 250 udziałów w spółce „New Logistic” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

- „Przedwstępna umowa sprzedaży udziałów oraz inne ustalenia dotyczące transakcji, funkcjonowania oraz warunków dodatkowych wynikających w związku z jej realizacją” z dnia 20 września 2006 roku zawarta przez Emitenta (jako inwestora) ze spółką „Solger” sp.j. z siedzibą w Kamienicy reprezentowaną przez Gerarda Solarza i Radosława Solarza (jako sprzedającymi)

Zgodnie z literalnym brzmieniem Umowy sprzedający zobowiązali się do: „(i) przeniesienia w drodze sprzedaży lub aportu na rzecz nowo utworzonej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółki) praw majątkowych i rzeczowych oraz umów handlowych należących do sprzedającego, które zostały wymienione w załącznikach do Umowy, (ii) powołania w skład zarządu spółki, o której mowa w pkt (i), osób wskazanych w Umowie, (iii) sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w nowo utworzonej spółce”. Strony ustaliły warunki i zasady przeniesienia na spółkę praw wynikających ze wszystkich umów handlowych i porozumień łączących sprzedającego z kontrahentami oraz warunków skuteczności tej transakcji, jak również, że spółka wynajmie odsprzedającym nieruchomości wskazaną w Umowie.

Strony ustaliły, że udziały w nowo utworzonej spółce zostaną objęte przez sprzedającego w wartości nominalnej równej 520 000 złotych, przy czym określone składniki majątkowe, rzeczowe sprzedającego będą wniesione jako aport, a objęte udziały będą mieć wartość nominalną 206 500 złotych. Strony dopuściły również inny sposób objęcia tej części kapitału zakładowego nowo utworzonej spółki, przy czym nie może być naruszona górna granica wartości nominalnej, o której mowa w zdaniu poprzednim. Pozostała kwota kapitału nowo utworzonej spółki, tj. 313 500 złotych będzie objęta za wkład pieniężny lub w wyniku zamiany na udziały wierzytelności wynikającej z nabycia zapasów magazynowych sprzedającego przez nowo utworzoną spółkę, ewentualnie zamiany na udziały pożyczki udzielonej przez sprzedającego tej spółce. Strony ustaliły, że kupno udziałów w spółce nastąpi pod warunkiem, że spółka zostanie zorganizowana na zasadach określonych w Umowie i zostaną przepisane na spółkę umowy handlowe realizowane dotychczas przez sprzedającego z kontrahentami wymienionymi w załączniku do umowy. Strony ustaliły zasady wypłaty wynagrodzeń dla panów Gerarda Solarza i Radosława Solarza (po 3 900 złotych), ryczałt na samochód oraz wysokość premii w postaci udziału w zysku netto (3,5% rocznego zysku netto Spółki tytułem premii dla pana Gerarda Solarza i 2,5% rocznego zysku netto dla pana Radosława Solarza, jeśli będą świadczyć pracę na rzecz Spółki, oraz 2% rocznego zysku netto dla osoby trzeciej), która będzie wypłacana określonym w Umowie osobom, począwszy od chwili nabycia udziałów w spółce.

Sprzedający zobowiązali się sprzedać posiadane przez siebie udziały w nowo utworzonej spółce Emitentowi, natomiast Emitent zobowiązał się kupić od sprzedających udziały w nowo utworzonej spółce. Warunkiem nabycia udziałów przez Emitenta od sprzedających jest wcześniejsza sprzedaż udziałów przez panów Gerarda Solarza i Radosława Solarza, wg wartości nominalnej objętej za wkłady pieniężne, tj. 50 000 złotych. Strony ustaliły, że łączna cena za udziały sprzedającego wyniesie 450 000 złotych.

Umowa przewiduje kary umowne. W przypadku Emitenta obowiązek zapłaty kary umownej powstanie w sytuacji, w której Emitent nie nabędzie w ustalonym w Umowie terminie udziałów w spółce (200 000 złotych).

**Emitent zwraca jednak uwagę, że Umowa jest nieprecyzyjna i jej literalne brzmienie nie oddaje w pełni zamiarów stron. W chwili zawierania Umowy intencją stron, w tym również Emitenta, było ustalenie następujących warunków Umowy:**

- 1) Zamiarem Emitenta było zawarcie Umowy ze spółką „Solger” sp.j. z siedzibą w Kamienicy jako sprzedającym („Solger”) oraz Gerardem Solarzem i Radosławem Solarzem (wspólnikami spółki „Solger” sp.j.) jako sprzedającymi,
- 2) Realizacja Umowy przebiegać ma w następujący sposób: (a) Gerard Solarz i Radosław Solarz utworzą spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością („Spółka”) z kapitałem zakładowym 50 000 złotych, (b) Solger przeniesie w drodze sprzedaży lub aportu na rzecz Spółki prawa majątkowe i rzeczowe oraz umowy handlowe należące do Solger, wymienione w załącznikach do Umowy, (c) w skład zarządu Spółki zostaną powołane osoby wskazane w Umowie, (d) Gerard Solarz i Radosław Solarz sprzedają wszystkie posiadane udziały w Spółce za cenę 50 000 złotych, (e) Solger sprzedaje wszystkie należące do niej udziały w Spółce objęte w wyniku aportu (cena sprzedaży wynosi 450 000 złotych), (f) Spółka wynajmie od Solger określoną w Umowie nieruchomość. Sprzedaż udziałów nastąpi na podstawie umowy(umów) przyrzeczonej(-ych).

Ponadto Emitent był stroną umowy zawartej z jego akcjonariuszami.

- Umowa Wspólników „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. z dnia 3 sierpnia 2005 roku

Do dnia 31 lipca 2006 roku Emitent był stroną umowy wspólników „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. z dnia 3 sierpnia 2005 roku, która została zawarta przez Be-line Investments Limited z panem Marianem Owerko, panem Arturem Ungierem, panem Krzysztofem Marciniakiem, panią Elżbietą Marciniak, panem Pawłem Poruszką oraz poprzednikiem prawnym Emitenta – spółką „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o., której



przedmiot stanowiły zobowiązania do współdziałania w zakresie przeprowadzania oznaczonych zmian w zasadach organizacji poprzednika prawnego Emitenta, w tym funkcjonowania jej organów, a także zobowiązanie do przyjęcia statutu o treści wskazanej w umowie, w przypadku przekształcenia „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Stanowiący załącznik do Umowy projekt statutu przewidywał szczególne uprawnienia Beline Investments Limited w zakresie powoływania członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Ponadto Umowa regulowała między innymi: (i) zasady zbywania akcji Spółki (tzn. ofertę nabycia akcji przez osobę trzecią, cenę wyjścia, żądanie zbycia udziałów, ofertę zbycia w wykonaniu żądania zbycia udziałów), (ii) odpowiedzialność stron z tytułu naruszenia Umowy, (iii) zasady rozwiązywania impasu, (iv) zagadnienia związane z zachowaniem poufności. Stanowiący załącznik do umowy projekt statutu regulował m.in.: (i) zasady umarzania akcji, (ii) prawo pierwszeństwa nabycia, (iii) zasady wykonywania prawa przyłączenia się do zbycia, (iv) bezskuteczność zbycia, termin do zbycia akcji oraz wyłączenie ograniczeń, prawo do żądania zbycia akcji, (v) obciążanie akcji. Umowa została rozwiązana z dniem 31 lipca 2006 roku.

- Umowa sprzedaży praw z dnia 3 marca 2006 roku zawarta z PPH Komosa – Janusz Komosa w Konstancinie-Jeziornie (jako sprzedającym)

Emitent jest stroną umowy sprzedaży praw z dnia 3 marca 2006 roku zawartej z PPH Komosa – Janusz Komosa w Konstancinie-Jeziornie. Przedmiot umowy stanowi marka „Komosa” (nie zastrzeżona w UP). Jednocześnie Emitent nabył prawa wynikające z zawartych przez sprzedającego umów sprzedaży towarów opatrzonych wymienionymi powyżej markami.

- Umowa z dnia 11 czerwca 2002 roku zawarta z „Exact Software Poland” Sp. z o.o.

Emitent (jako licencjodawca) był stroną umowy z dnia 11 czerwca 2002 roku na dostarczanie oprogramowania i usług ze spółką „Exact Software Poland” Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez kontrahenta licencji na korzystanie z oprogramowania Exact Globe for Windows SQL, świadczenie przez niego na rzecz Emitenta usług serwisowych oprogramowania, w tym dostarczanie nowych, wyższych wersji oprogramowania, świadczenie na zlecenie Emitenta usług zmierzających do wdrożenia oprogramowania i przygotowania go do eksploatacji. Zabezpieczenie należności wynikających z umowy stanowi weksel własny *in blanco* bez protestu wystawiony przez Emitenta. Emitent legitymuje się oświadczeniem kontrahenta z dnia 24 maja 2004 roku, z którego wynika, iż wystawiony w dniu 11 czerwca 2002 roku przez Emitenta weksel został zagubiony. Wobec tego kontrahent Emitenta oświadczył, iż zrzeka się wszelkich roszczeń wobec Emitenta oraz zobowiązuje się do pokrycia wszelkich strat wynikających

z jakichkolwiek roszczeń zgłoszonych przez osoby trzecie z tytułu omawianego weksla, w szczególności kosztów postępowania sądowego i zastępstwa procesowego. W omawianej umowie ograniczono ponadto odpowiedzialność kontrahenta Emitenta. W przypadku szkód na osobie jego odpowiedzialność nie przekracza 500 000 euro na jedno zdarzenie, zaś w przypadku szkód majątkowych – 50 000 euro na jedno zdarzenie. Zgodnie z postanowieniami umowy odpowiedzialność kontrahenta Emitenta nie obejmuje również utraty korzyści, danych lub zysku ani żadnych szkód pośrednich, szczególnych, ubocznych, nawiązek, szkód moralnych lub wtórnych, nawet jeżeli kontrahent ten był powiadomiony o możliwości wystąpienia takiej szkody. Emitent traci prawo do odszkodowania, jeżeli nie podejmie działań zmierzających do ograniczenia szkody niezwłocznie po jej wystąpieniu, działań w celu zapobieżenia innej lub dodatkowej szkody lub jeżeli zaniechał powiadomienia kontrahenta o zaistnieniu szkody i dostarczenia mu niezbędnych informacji bez nieuzasadnionej zwłoki. Umowa została rozwiązana z dniem 30 czerwca 2005 roku na podstawie wypowiedzi z dnia 22 marca 2005 roku i 25 marca 2005 roku Emitent nie dysponuje potwierdzeniem doręczenia niniejszych oświadczeń woli kontrahentowi.

#### „Paranuss” Sp. z o.o.

- Umowa dzierżawy z dnia 6 lipca 2006 roku zawarta pomiędzy „Paranuss” Sp. z o.o. (jako dzierżawcą) a Kazimierzem Mikołajczykiem, prowadzącym działalność gospodarczą jako Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe „MIKA” z siedzibą w Janowie Podlaskim (jako wydzierżawiającym).

Przedmiot dzierżawy stanowią: (i) część nieruchomości położonej w Janowie Podlaskim, zabudowanej budynkami, w skład których wchodzi zakład przetwórstwa owocowo-warzywnego wraz z kotłownią, warsztatem mechanicznym, magazynem wyrobów i opakowań oraz stolarnią, oddana „Paranuss” Sp. z o.o. do wyłącznego użytku, (ii) część ww. nieruchomości do użytku wspólnego z dzierżawcą, (iii) część budynków do użytku wyłącznego (z wyłączeniem 2 pokoi biurowych), (iv) określone w umowie urządzenia (głównie do mycia, dozowania, pakowania, obróbki itp. surowców), (v) wyposażenie warsztatu mechanicznego, kotłowni, stolarni. Do dnia zatwierdzenia prospektu strony umowy nie opracowały i nie podpisały załącznika do omawianej umowy, który szczegółowo określałby zakres dzierżawionej nieruchomości i budynków. W umowie dzierżawca zobowiązał się do dokonywania bieżących drobnych napraw przedmiotu dzierżawy. Nakłady poczynione przez „Paranuss” Sp. z o.o. w zakresie określonym umową, w przypadku konieczności dokonania modernizacji przedmiotu dzierżawy dla celów uzyskania przez tę spółkę stosownych certyfikatów jakości, sanitarnych itp., pozostaną po zakończeniu umowy dzierżawy własnością wydzierżawiającego.

Niezależnie od obowiązków wynikających z dzierżawy w niniejszej umowie „Paranuss” Sp. z o.o. zobowiązała się do utrzymania i konserwacji oczyszczalni ścieków, zaś koszty konserwacji ponoszą obie strony umowy proporcjonalnie do wskazań liczników poboru wody oraz prowadzonej ewidencji kosztów. Do spółki tej należy również obowiązek świadczenia za wynagrodzeniem określonym w omawianej umowie konserwacji i drobnych napraw maszyn i urządzeń chłodni położonej na terenie dzierżawionej nieruchomości. Omawianą umowę dzierżawy zawarto na okres 2 lat od dnia 1 lipca 2006 roku. Wyzierającemu przysługuje prawo rozwiązania umowy w trybie natychmiastowym w przypadku zalegania przez „Paranuss” sp. z o.o. z zapłatą czynszu za 2 kolejne okresy płatności (za wcześniejszym uprzedzeniem i udzieleniem jednomiesięcznego terminu do zapłaty zaległego czynszu), oddania przedmiotu dzierżawy w poddzierżawę albo do bezpłatnego użytkowania osobom trzecim bez zgody wydzierżawiającego oraz w przypadku używania przedmiotu dzierżawy w sposób sprzeczny z umową lub jego przeznaczeniem. Przez okres 5 lat, licząc od dnia zakończenia trwania umowy dzierżawy, „Paranuss” Sp. z o.o. będzie przysługiwać prawo pierwokupu nieruchomości wraz z budynkami.

## 7.2.16 Pracownicy

### Pracownicy Emitenta

#### Zatrudnienie ogólne w przedsiębiorstwie Emitenta

Stan na dzień	Liczba zatrudnionych
30 czerwca 2004 r.	338
30 czerwca 2005 r.	282
30 czerwca 2006 r.	159

Źródło: Emitent.

#### Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta

	Rok obrotowy zakończony 30 czerwca		
	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Umowa o pracę	143	134	163
Umowa zlecenia	16	148	175
Umowa o dzieło	–	–	–
<b>Razem</b>	<b>159</b>	<b>282</b>	<b>338</b>

Źródło: Emitent.

#### Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta (średnia liczba osób)<sup>4</sup>

	Rok obrotowy zakończony 30 czerwca		
	2006 r.	2005 r.	2004 r.
Zarząd	3	3	6
Dyrekcja	4	2	3
Administracja <sup>5</sup>	62	62	63
Pracownicy fizyczni	74	67	91
<b>Razem</b>	<b>143</b>	<b>134</b>	<b>163</b>

Źródło: Emitent.

<sup>4</sup> Zatrudnienie wg zatrudnienia w oparciu o umowę o pracę.

<sup>5</sup> Kategoria „Administracja” obejmuje wszystkich pracowników umysłowych Emitenta.

## 7.2.15

### Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent nie jest uzależniony od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych. Tym niemniej należy zauważyć, że spółka zależna Emitenta, „Paranuss” Sp. z o.o. na podstawie umowy z dnia 6 lipca 2006 roku zawartej z Kazimierzem Mikołajczykiem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą „Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe MIKA” z siedzibą w Janowie Podlaskim dzierżawi zakład produkcyjny w Janowie Podlaskim. W oparciu o dzierżawiony zakład „Paranuss” Sp. z o.o. realizuje zlecenia Emitenta w zakresie produkcji niektórych wyrobów. W przypadku rozwiązania umowy dzierżawy lub zamknięcia zakładu przez właściwe organy administracji publicznej, „Paranuss” Sp. z o.o. może zaprzestać wykonywania zleceń Emitenta. W konsekwencji Emitent może mieć kłopoty z realizacją podjętych zamierzeń produkcyjnych.



Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent zatrudniał 143 osoby, w tym 41 osób w oparciu o umowę na czas określony (w tym 6 osób na okres próbny) i 102 osoby w oparciu o umowy na czas nieokreślony. Spośród wszystkich pracowników Emitenta 92 osób zatrudnionych jest w Mościskach, zaś 51 w Janowie Podlaskim. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent zatrudniał w oparciu o umowę zlecenie 16 osób. Emitent zatrudnia 53 osoby niepełnosprawne.

„Bakalland Trade” Sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia prospektu zatrudniała 50 osób, w tym 27 osób w oparciu o umowę na czas określony (w tym 7 osób na okres próbny) i 23 osoby w oparciu o umowy na czas nieokreślony. Spośród wszystkich pracowników „Bakalland Trade” Sp. z o.o. 8 osób zatrudnionych jest w Mościskach, zaś pozostałe 42 osoby w całym kraju jako przedstawiciele handlowi. Na dzień zatwierdzenia prospektu nie było osób zatrudnionych na umowę zlecenie.

„Paranuss” Sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia prospektu zatrudniała 85 osób, w tym 28 osób w oparciu o umo-

wę na czas określony (w tym 2 osoby na okres próbny) i 57 osoby w oparciu o umowy na czas nieokreślony. Spośród wszystkich pracowników „Paranuss” Sp. z o.o. 3 osoby zatrudnione są w Mościskach, zaś pozostałe 82 osoby w zakładzie produkcyjnym w Janowie Podlaskim. Na dzień zatwierdzenia prospektu 110 osób zatrudnionych było w oparciu o umowę zlecenia.

„Hordgal” Sp. z o.o. na dzień zatwierdzenia prospektu zatrudniała 27 osób, w tym 1 osobę w oparciu o umowę na czas określony i 26 osób w oparciu o umowy na czas nieokreślony.

Pracownicy Emitenta korzystają ze środków w ramach Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych, którego funkcjonowanie określa Regulamin Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych dla pracowników zatrudnionych w Bakalland S.A. zatwierdzony uchwałą Zarządu Bakalland S.A. z dnia 5 kwietnia 2006 roku. Tą samą uchwałą Zarządu zatwierdzony został Regulamin Zakładowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych, funkcjonującego u Emitenta.

#### 7.2.16.1.

#### Posiadane przez pracowników, członków Zarządu i Rady Nadzorczej akcje i opcje na akcje

Na dzień zatwierdzenia prospektu wymienieni poniżej pracownicy, członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta bezpośrednio posiadają akcje Emitenta:

Akcjonariusz:	Ilość akcji (szt.):	Bezpośrednio posiadany udział w kapitale zakładowym Emitenta:
Marian Bogdan Owerko	3 236 500	17,49%
Artur Eryk Ungier	1 642 500	8,88%
Krzysztof Tomasz Marciniak	1 184 500	6,40%
Elżbieta Marciniak	1 184 500	6,40%
Paweł Olgierd Poruszek	761 451	4,12%
Robert Kadłubowski	92 500	0,50%
Mariusz Samociuk	92 500	0,50%
Jan Owerko	13 695	0,07%
Jadwiga Raszko vel Rzepa	13 695	0,07%

Ponadto zwraca się uwagę, że wymienieni poniżej pracownicy, członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta posiadają udziały w spółce Anvik Holdings Limited, która jest właścicielem 7 915 769 akcji Emitenta:

Akcjonariusz:	Ilość akcji (szt.):	Posiadany udział w kapitale zakładowym Anvik Holdings Limited:	Pośrednio (poprzez Anvik Holdings Limited) posiadany udział w kapitale zakładowym Emitenta:
Marian Owerko	3 377	33,77%	14,4495%
Artur Ungier	1 714	17,14%	7,3339%
Elżbieta Marciniak	1 236	12,36%	5,2886%
Krzysztof Tomasz Marciniak	1 236	12,36%	5,2886%

Zwraca się również uwagę, że pan Marian Bogdan Owerko, Artur Eryk Ungier oraz Krzysztof Tomasz Marciniak są członkami Zarządu Emitenta, natomiast Pani Elżbieta Marciniak oraz Pan Paweł Olgierd Poruszek są

członkami Rady Nadzorczej Emitenta. Pozostali członkowie organów Emitenta nie posiadają akcji ani opcji na akcje Emitenta.

### 7.2.16.2.

#### Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta

Zwraca się uwagę na umowy typu „lock-up” które zostały zawarte z niektórymi pracownikami. Informacje dotyczące umów typu „lock-up” zostały opisane w pkt 11.2.3 Prospektu „Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta”. Emitentowi nie są znane inne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta.

### 7.2.17

#### Badania i rozwój

Emitent nie prowadzi typowych badań nad rozwojem nowych produktów. Nakłady, jakie Emitent historycznie ponosił na wprowadzanie do oferty nowych produktów, były związane głównie z badaniami rynku, uzyskaniem niezbędnych pozwoleń i certyfikatów oraz wyprodukowaniem serii próbnej. Skala tych wydatków nie była istotna i w całości była księgowana w koszty bieżącego okresu.

### 7.2.18

#### Patenty, licencje i znaki towarowe

Emitent legitymuje się następującymi świadectwami ochronnymi:

- nr 103441 z dnia 10 grudnia 1998 roku na znak towarowy „P-H Sandra”,
- nr 148091 z dnia 7 maja 2004 roku na znak towarowy „Bakalland” (logo, znak słowno-graficzny),
- nr 147920 z dnia 8 lipca 2004 roku na znak towarowy „Uno” (znak słowno-graficzny),
- nr 146791 z dnia 16 czerwca 2004 roku na znak towarowy „fitMix” (znak słowno-graficzny),
- nr 156873 z dnia 26 kwietnia 2005 roku „Gorillas” (znak słowno-graficzny),
- nr 160057 z dnia 8 sierpnia 2005 roku na znak towarowy na znak towarowy „Bakalla” (znak słowno-graficzny),
- nr 164591 z dnia 2 stycznia 2006 roku na znak towarowy „Premium Uno Quality” (znak słowno-graficzny),
- nr 164608 z dnia 20 grudnia 2005 roku na znak towarowy „FIT MIX” (znak słowny).

Emitentowi przysługuje prawo ochronne na znak towarowy (słowno-graficzny) „UFT Uno Fresco Tradex”. Emitent nie posiada jednak dokumentu świadectwa ochronnego nr 159990.

Emitent złożył następujące podania o udzielenie prawa ochronnego na następujące znaki towarowe:

- w dniu 17 września 2003 roku – „Bakalland”, Z-270044 (znak słowno-graficzny),
- w dniu 24 września 2003 roku – „Premium Uno Quality”, Z-270330 (znak słowno-graficzny),

- w dniu 6 listopada 2003 roku – „Bakalland”, Z-272302 (znak słowny),
- w dniu 6 listopada 2003 roku – „Kultura orzecha łupanego”, Z-272300 (znak słowny),
- w dniu 6 listopada 2003 roku – „Myślę, więc jem”, Z-272301 (znak słowny),
- w dniu 23 kwietnia 2003 roku „Gorillas” – Z-263939 (znak słowny),
- w dniu 24 lipca 1997 roku – „Uno Tradex Bakalie”, Z-176212 (znak słowno-graficzny),
- w dniu 18 sierpnia 1997 roku – „Podaruj sobie smak i zdrowie”, Z-177088 (znak słowny),
- w dniu 6 listopada 1997 roku – „Podaruj sobie smak i zdrowie”, Z-179880 (znak słowny),
- w dniu 19 listopada 1998 roku – „Podaruj sobie smak i zdrowie”, Z-194529 (znak słowno-graficzny),
- w dniu 6 stycznia 1999 roku – „Uno tradex Bakalie”, Z-196376 (znak słowno-graficzny),
- w dniu 29 listopada 1999 roku – „Jesz, kiedy chcesz”, Z-210308 (znak słowno-graficzny),
- w dniu 4 kwietnia 2002 roku – „Smak urody”, Z-248704 (znak słowny),
- w dniu 4 kwietnia 2002 roku – „Smak relaksu”, Z-248705 (znak słowny),
- w dniu 4 kwietnia 2002 roku – „Smak siły”, Z-248706 (znak słowny),
- w dniu 4 kwietnia 2002 roku – „Smak urody”, Z-248708 (znak słowno-graficzny),
- w dniu 4 kwietnia 2002 roku – „Smak relaksu”, Z-248709 (znak słowno-graficzny),
- w dniu 4 kwietnia 2002 roku – „Smak siły”, Z-248710 (znak słowno-graficzny),
- w dniu 4 kwietnia 2002 roku – „fitMix”, Z-248711 (znak słowno-graficzny),
- w dniu 24 września 2003 roku – „Premium Uno Quality”, Z-270330 (znak słowno-graficzny),
- w dniu 5 listopada 2003 roku – „Bakalland”, Z-272239.

Emitent legitymuje się potwierdzeniem zarejestrowania w WIPO (World Intellectual Property Organization) w Genewie następujących znaków:

- „Gorillas” (logo, znak słowno-graficzny),
- „Bakalland” (logo, znak słowno-graficzny).

Ponadto Emitent zarejestrował (World Intellectual Property Organization) w Genewie znak słowno-graficzny „Uno Premium” (logo). Nie posiada jednak stosownego potwierdzenia.

Emitent legitymuje się potwierdzeniem zarejestrowania w Międzynarodowym Rejestrze w Alicante znaku „Bakalland” (logo, znak słowno-graficzny).

- Umowa sprzedaży praw z dnia 2 kwietnia 2003 roku

Emitent jest stroną umowy sprzedaży praw z dnia 2 kwietnia 2003 roku zawartej z „Profit” Sp. z o.o. z

siedzibą w Gądkach (jako sprzedającą). Przedmiot umowy stanowią marki: (i) „Bakalie” (nie zastrzeżona w UP) oraz (ii) „Sandra” (zastrzeżona w UP). Jednocześnie Emitent wstąpił w prawa wynikające z zawartych przez sprzedającego umów sprzedaży towarów opatrzonych wymienionymi powyżej markami.

– Licencja na oprogramowanie „Soft Lab”

Spośród istotniejszych licencji na programy komputerowe wykorzystywane przez Emitenta należy wskazać licencję na oprogramowanie udzieloną przez „Soft Trade” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na podstawie umowy o adaptację i wdrożenie programu komputerowego nr W/0038/2005 z dnia 24 marca 2005 roku. Licencja dotyczy programu „Soft Lab”, programu klasy ERP, który obejmuje wszystkie zagadnienia związane z działalnością Emitenta.

## 7.2.19

### Środki trwałe i ochrona środowiska

#### Nieruchomości

Emitent jest właścicielem następujących nieruchomości:

Nr księgi wieczystej	Miejsce położenia	Powierzchnia	Tytuł prawny	Zabudowana
LU1B/00080667/8 (działki nr 898/2 i 899/4)	Janów Podlaski	0,02 ha	Własność	Tak
LU1B/00094672/7 (działki nr 899/9, 899/10, 898/4, 896/7)	Janów Podlaski	1,7021 ha	Własność	Nie
LU1B/00080666/1 (działka nr 897/2)	Janów Podlaski	0,01 ha	Własność	Nie
LU1B/00083832/7 (działka nr 898/6)	Janów Podlaski	0,03 ha	Własność	Tak
LU1B/00080669/2 (działki nr 896/4, 896/5, 897/4, 897/5, 898/3, 899/3)	Janów Podlaski	1,37 ha	Własność	Tak
LU1B/00083831/0 (działka nr 899/6)	Janów Podlaski	0,13 ha	Własność	Tak
LU1B/00094674/1 (działka nr 896/9)	Janów Podlaski	0,0639 ha	Własność (współwłasność w 1/2)	Nie
LU1B/00094673/4 (działka nr 897/7)	Janów Podlaski	0,0111 ha	Własność (współwłasność w 1/2)	Nie
LU1B/00080668/5 (działka nr 896/6)	Janów Podlaski	0,0907 ha	Własność (współwłasność w 1/2)	Nie

Na nieruchomościach położonych w Janowie Podlaskim objętych księgami wieczystymi o numerach: LU1B/00083831/0 – stanowiącej działkę nr 899/6, LU1B/00083832/7 – stanowiącej działkę nr 898/6, LU1B/00080667/8 – stanowiącej działki nr 898/2 i 899/4, LU1B/00094672/7 – stanowiącej działki nr 899/9, 899/10, 898/4, 896/7 oraz LU1B/00080669/2 – stanowiącej działki nr 896/4, 896/5, 897/4, 897/5, 898/3, 899/3 ustanowiono hipotekę łączną kaucyjną do sumy 4 500 000 złotych na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie Oddział w Białej Podlaskiej, celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu, odsetek i kosztów wynikających z umowy kredytowej z dnia 20 marca 2006 roku.

W celu zabezpieczenia wierzytelności z tytułu kredytu, odsetek i kosztów wynikających z umowy kredytowej z dnia 26 lutego 2003 roku na rzecz Banku Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie Oddział w Białej Podlaskiej ustanowiono następujące hipoteki: (i) hipoteka kaucyjna do sumy 670 000 złotych wpisana w księdze wieczystej nr LU1B/00083831/0, (ii) hipoteka kaucyjna do sumy 930 000 złotych wpisana w księdze wieczystej o numerze LU1B/00080669/2. Hipoteki te wygasły wskutek spłaty kredytu przez Emitenta. Emitent legitymuje się zgodą Banku (dwa pisma z dnia 12 lipca 2006 roku) na wykreślenie obu opisanych powyżej hipotek z ksiąg wieczystych.

Emitent posiada następujące znaczące środki trwałe o wartości przekraczającej 100 000 złotych:

Znaczące rzeczowe aktywa trwałe	
przedmiot	wartość w złotych
Maszyna Multivac <sup>6</sup>	186 786,60
Osprzęt do Multivac	198 891,38
Dozownik do Multivac	200 000,00
Hala magazynowo-produkcyjna w Janowie	2 803 012,93

<sup>6</sup> Multivac jest maszyną pakującą.

## Ochrona środowiska

W stosunku do Emitenta nie istnieje wymóg posiadania pozwolenia wodnoprawnego.

Należy jednak zauważyć, że w odniesieniu do zakładu w Janowie Podlaskim, który jest dzierżawiony przez spółkę zależną od Emitenta – „Paranuss” Sp. z o.o. – taki wymóg istnieje. Podmiot, który wydzierżawił zakład znajdujący się w Janowie Podlaskim przy ul. Wiejskiej 4 (tj. PP-H MIKA Kazimierz Mikołajczak z siedzibą w Międzyrzeczu Podlaskim), dysponuje następującymi pozwoleniami wodnoprawnymi:

- decyzja Nr RS.6223-12/2003 z dnia 17 marca 2003 roku, w której wydzierżawiającemu udzielono pozwolenia wodnoprawnego na pobór wód podziemnych na potrzeby zakładu przetwórstwa owocowo-warzywnego w Janowie Podlaskim przy ul. Wiejskiej 4 oraz odprowadzanie ścieków przemysłowo-sanitarnych z zakładowej oczyszczalni ścieków znajdującej się na terenie zakładu przetwórstwa owocowo-warzywnego w Janowie Podlaskim przy ul. Wiejskiej 4. Pozwolenie wodnoprawne zostało udzielone na czas określony, tj. do dnia 15 kwietnia 2013 roku,
- decyzja Nr RS.6223-13/2003 z dnia 17 marca 2003 roku, w której wydzierżawiającemu udzielono pozwolenia wodnoprawnego na odprowadzanie ścieków pochodzących z połąci dachowych hal produkcyjnych oraz wód z drenażu odwadniającego w zakładzie przetwórstwa owocowo-warzywnego w Janowie Podlaskim przy ul. Wiejskiej 4 – po urządzeniach oczyszczających – kolektorem do wód rzeki Czyżówki, w ilości i stężeniach określonych w decyzji. Pozwolenie wodnoprawne zostało udzielone na czas określony, tj. do dnia 15 kwietnia 2013 roku.

Emitent realizuje obowiązki w zakresie odzysku odpadów opakowaniowych i poużytkowych wynikające z ustawy z dnia 11 maja 2001 roku o obowiązkach

przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej. Odbywa się to na podstawie umowy nr 71/08/2002 o przejęciu obowiązku odzysku odpadów opakowaniowych z dnia 26 sierpnia 2002 roku z Zakładem Gospodarki Komunalnej – Organizacją Odzysku BIOSYSTEM S.A. z siedzibą w Krakowie, która została zawarta na czas nieoznaczony.

Emitent zleca odbiór i wywóz odpadów pochodzenia przemysłowego oraz makulatury Przedsiębiorstwu Wielobranżowemu „KOMUNALNIK” Spółka z o.o. w Białej Podlaskiej na podstawie umowy z dnia 31 grudnia 2003 roku zawartej na czas nieoznaczony. Makulatura w postaci odpadów biurowych i produkcyjnych utylizowana jest również przez INTER RECYCLING.

Nieczystości płynne wywożone są przez Usługowy Zakład Nieczystości Płynnych i Stałych – M. Hura, Janów Podlaski.

Emitent nie płaci kar z tytułu szkodliwej ingerencji w środowisko naturalne i nie przekracza norm regulowanych przepisami prawa dotyczącymi ochrony środowiska.

### 7.2.20 Postępowania sądowe lub arbitrażowe

W okresie co najmniej 12 ostatnich miesięcy nie toczyły się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe ani postępowania arbitrażowe, które miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta. Również na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą się żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe ani postępowania arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej Emitenta.

# 8

## Informacje o Emitencie

### 8.1

#### Historia i rozwój Emitenta

##### Dane teleadresowe

Siedziba: Mościska (Gm. Izabelin, pow. warszawski)  
Kraj siedziby: Polska  
Adres siedziby: ul. Bakaliowa 1,  
05-080 Izabelin (pow. warszawski)  
Telefon: +48 22 355 22 00  
Telefaks: +48 22 355 22 20

##### Historia Spółki

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000039396. Przekształcenie spółki „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. zostało dokonane w oparciu o Uchwałę nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników spółki „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach o przekształceniu tej spółki w spółkę akcyjną pod firmą „Bakalland” SA, zaprotokołowanej przez Dorotę Kałowską, notariusza w Warszawie w dniu 1 marca 2006 roku (numer repertorium A 1698/2006). Statut Spółki został nadany Spółce w dniu 1 marca 2006 roku aktem notarialnym sporządzonym przez Dorotę Kałowską, notariusza w Warszawie (numer repertorium A 1707/2006). Na podstawie postanowienia z dnia 27 marca 2006 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy Spółka została wpisana w dniu 27 marca 2006 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000253890 (sygn. akt: WA.XIV NS-REJ.KRS/003539/06/308).

Spółka „Uno Fresco Tradex” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (poprzednia firma „Uno Tradex” Sp. z o.o.) – poprzednia forma prawna Emitenta – została zawiązana w dniu 16 grudnia 1996 roku ak-

tem notarialnym sporządzonym przez Wiktora Bołdoka, notariusza w Warszawie (numer repertorium A nr 7042/96), na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego. Uchwałą nr 2/99 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 grudnia 1999 roku zaprotokołowaną przez Dorotę Kałowską, asesora notarialnego, zastępcę Zenona Marmaja, notariusza w Warszawie (numer repertorium A nr 9148/99), spółka „Uno Tradex” Sp. z o.o. zmieniła firmę na „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. W związku z wejściem w życie od dnia 1 stycznia 2001 roku przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, od tego dnia stosowały się do Spółki przepisy tej ustawy.

Obecnie Emitent działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki, ustalonego w formie aktu notarialnego sporządzonego w dniu 1 marca 2006 roku przez Dorotę Kałowską, notariusza w Warszawie (nr repertorium: A 1707/2006), zmienionego: (i) uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2006 roku (akt notarialny sporządzony przez Dorotę Kałowską, notariusza w Warszawie, nr repertorium: A nr 7145/2006), (ii) uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 lipca 2006 roku (akt notarialny sporządzony przez Dorotę Kałowską, notariusza w Warszawie, nr repertorium: A 8592/2006) oraz (iii) uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 18 lipca 2006 roku (akt notarialny sporządzony przez Dorotę Kałowską, notariusza w Warszawie, nr repertorium: A 8597/2006).

##### Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

- 16 grudnia 1996 – powstaje spółka „Uno Tradex” Sp. z o.o.
- 1997 – przeniesienie produkcji do Janowa Podlaskiego
- 1997 – uzyskanie statusu zakładu pracy chronionej
- 1999 – zmiana firmy z „Uno Tradex” Sp. z o.o. na „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o.
- 2000 – powstaje marka „Bakalland”
- 2003 – zakup marki i przejęcie kontraktów od spółki „Profit” Sp. z o.o.
- 2005 – „Beline Investments Limited” odkupuje udziały w spółce „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. od Jarosława Nikołajuka



- 2005 – podjęcie decyzji o rozpoczęciu przygotowań Emitenta do upublicznienia Spółki
- 2006 – przekształcenie „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. w „Bakalland” SA
- 2006 – nabycie znaku towarowego „Komosa” oraz wstąpienie w prawa wybranych umów handlowych, których stroną było PPH Komosa
- 2006 – przejęcie spółki „Hordgal” Sp. z o.o.

## 8.2

### Kapitały i papiery wartościowe Emitenta

#### Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1 850 000,00 zł i dzieli się na 18 500 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, tj.:

- 10 000 000 akcji imiennych zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 8 260 220 akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 54 780 akcji imiennych zwykłych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 185 000 akcji imiennych zwykłych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Ponadto należy zauważyć, że § 9a ust. 1 Statutu upoważnia Zarząd Spółki, na podstawie art. 444 Kodeksu Spółek Handlowych, przez okres nie dłuższy niż 3 lata, licząc od dnia 18 lipca 2006 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 750.000,00 zł.

Zgodnie z § 10 ust. 4 statutu z chwilą zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych akcje imienne serii A i akcje imienne serii B o numerach od 1 do 7915769 posiadane przez „Anvik Holdings Limited” z siedzibą na Cyprze ulegają zamianie na akcje na okaziciela.

#### Akcje Spółki

Akcje serii A wydane zostały w wyniku przekształcenia „Uno Fresco Tradex” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mościskach, gmina Izabelin, powiat warszawski.

Akcje serii B zostały objęte w zamian za wkład pieniężny.

Akcje serii C zostały objęte w zamian za wkład pieniężny.

Akcje serii D zostały objęte w zamian za wkład pieniężny.

Kapitał zakładowy Emitenta został pokryty w całości.

Ponadto Emitent wyemitował akcje serii E, które zostały przeznaczone do objęcia w Ofercie Publicznej.

#### Inne papiery wartościowe

Poza akcjami serii A, B, C, D i E Spółka nie wyemitowała innych papierów wartościowych.

**Historyczne dane na temat kapitału zakładowego – Informacje według stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych.**

#### Liczba akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym)

Na dzień 30 czerwca 2006 roku nie istniały akcje Emitenta w kapitale autoryzowanym (docelowym).

#### Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku wyemitowanych było przez Emitenta 10 000 000 akcji imiennych zwykłych serii A. Na dzień 30 czerwca 2006 roku kapitał zakładowy został pokryty w całości.

#### Wartość nominalna akcji lub stwierdzenie, że akcje nie mają wartości nominalnej

Na dzień 30 czerwca 2006 roku wartość nominalna akcji wynosiła 0,10 złotych.

#### Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Zarówno na dzień 1 lipca 2005 roku, jak i na dzień 30 czerwca 2006 roku akcje Emitenta nie znajdowały się w obrocie na rynku regulowanym.

#### Akcje niereprezentujące kapitału (niestanowiące udziału w kapitale).

Na dzień 30 czerwca 2006 roku nie istniały akcje Emitenta, które nie reprezentowały kapitału zakładowego.

**Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta.**

Na dzień 30 czerwca 2006 roku wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosiła 0,10 złotych, natomiast wartość księgowa jednej akcji Emitenta wynosiła 1,89 złotych.

Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku nie istniały zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami, które zostały wyemitowane przez Spółkę.

Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Statut Emitenta nie zawierał postanowień dotyczących kapitału docelowego. Nie istniały również zobowiązania do podwyższenia kapitału.

Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Emitent nie był przedmiotem opcji.

**Dane historyczne na temat kapitału zakładowego.**

Na dzień 30 czerwca 2006 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1 000 000 złotych i dzielił się na 10 000 000 akcji imiennych zwykłych serii A o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.



# 9

## Informacje o Statucie Emitenta

### 9.1

Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone

Zgodnie z postanowieniem § 7 Statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) uprawy rolne; warzywnictwo; ogrodnictwo,
- 2) produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych,
- 3) przetwórstwo owoców i warzyw,
- 4) handel hurtowy i komisowy,
- 5) handel detaliczny,
- 6) towarowy transport drogowy,
- 7) przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów,
- 8) działalność pozostałych agencji transportowych,
- 9) obsługa nieruchomości na własny rachunek,
- 10) wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- 11) obsługa nieruchomości na zlecenie,
- 12) badania rynku i opinii publicznej,
- 13) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 14) reklama,
- 15) działalność związana z pakowaniem,
- 16) pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane.

Jeżeli podjęcie lub prowadzenie przez Spółkę określonej działalności wymagać będzie uzyskania koncesji lub zezwolenia, Spółka podejmie taką działalność po uzyskaniu stosowanej koncesji lub zezwolenia, chyba że przepisy prawa zezwalać będą na tymczasowe podjęcie działalności bez stosowanej koncesji lub zezwolenia.

### 9.2

Podsumowanie postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

#### ZARZĄD

Zgodnie z postanowieniem § 13 ust. 1 Statutu Zarząd składa się z 1 do 3 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat.

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki z wyjątkiem spraw zastrzeżonych dla kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są:

- ☐ jeżeli zarząd jest jednoosobowy – Prezes Zarządu samodzielnie,
- ☐ jeżeli zarząd składa się z co najmniej dwóch osób – dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Członek Zarządu Spółki nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub być członkiem organów w konkurencyjnych podmiotach gospodarczych.

Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Posiedzenia Zarządu Spółki może zwołać Prezes Zarządu, ilekroć

uzna to za wskazane. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określa regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

## RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Zgodnie z postanowieniem § 21 ust. 1 Statutu Rada Nadzorcza składa się z 5 do 6 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata. W przypadku rezygnacji bądź śmierci członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie mogą tymczasowo dokonać wyboru nowego członka Rady Nadzorczej, co nie wyłącza jednak uprawnień Walnego Zgromadzenia odnośnie powoływania członków Rady Nadzorczej oraz postanowień § 22 Statutu regulującego zasady powoływania niezależnych członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 22 ust. 1 Statutu, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki:

- 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego,
- 2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego,
- 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
- 4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
- 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających,
- 6) nie reprezentuje akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających kontrolę nad Spółką,
- 7) nie utrzymuje ani nie utrzymywał w ciągu ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub Podmiotem Powiązanym (bezpośrednio lub w charakterze współnika, akcjonariusza, członka zarządu lub pracownika kadry kierowniczej wysokiego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki),

- 8) nie jest i w ostatnich 3 (trzech) latach nie był współnikiem obecnego lub byłego biegłego rewidenta Spółki lub Podmiotu Powiązanego lub pracownikiem biegłego rewidenta, o ile w związku z zatrudnieniem wykonywał w tym zakresie prace na rzecz Spółki lub Podmiotu Powiązanego,
- 9) nie jest członkiem zarządu w innej spółce, w której członkiem rady nadzorczej jest Członek Zarządu Spółki ani nie posiada innych znaczących powiązań z Członkami Zarządu Spółki przez udział w innych spółkach lub ich organach,
- 10) nie pełni funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki dłużej niż przez 4 (cztery) kadencje.

Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu. Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany.

Statut Spółki definiuje pojęcia „Podmiot Powiązany”, „Podmiot Dominujący” oraz „Podmiot Zależny”. Statut Emitenta stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu.

Postanowienia § 22 Statutu mają zastosowanie od dnia dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii A do obrotu na rynku regulowanym na GPW.

Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej danej kadencji zwoływane jest przez Prezesa Zarządu lub przez jednego z członków Rady Nadzorczej. Na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej danej kadencji członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, a w razie potrzeby Sekretarza Rady Nadzorczej. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej oraz kieruje jej pracami. W przypadku nieobecności Przewodniczącego posiedzenia zwołuje i im przewodniczy Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności Wiceprzewodniczącego posiedzenia zwołuje każdy inny członek Rady Nadzorczej. W takim przypadku posiedzeniom Rady Nadzorczej przewodniczy członek Rady Nadzorczej wybrany przez członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Zarząd lub członek Rady mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności lub utrudnionego kontaktu z nim Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, zwołuje posiedzenie



w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

W nagłych sprawach Przewodniczący Rady Nadzorczej może zwołać posiedzenie w krótszym czasie, nie później jednak niż na 3 dni przed terminem posiedzenia.

Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę na piśmie najpóźniej w dniu posiedzenia lub złożą podpisy na liście obecności.

W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu z głosem doradczym.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Z zastrzeżeniem § 27 ust. 3 Statutu uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Statutu Spółki do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- a) ocena sprawozdań finansowych Spółki,
- b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt a i b,
- d) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- e) ustalanie liczby członków Zarządu,
- f) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- g) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki,
- h) ustalanie wysokości wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, w szczególności z tytułu umów o pracę lub innych umów zawartych z członkami Zarządu, jak również ustalanie premii członków Zarządu i zasad ich zatrudnienia w Spółce,
- i) zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
- j) wyrażanie zgody na udzielenie prokury,
- k) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- l) wydawanie opinii w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, o ile Rada Nadzorcza uzna to za uzasadnione,

- m) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego,
- n) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w razie ich zawieszenia lub gdy z innych powodów nie mogą oni sprawować swoich czynności,
- o) wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki zobowiązania lub dokonywanie wydatków, w pojedynczej lub powiązanych ze sobą transakcjach, nieuwzględnionych w budżecie Spółki lub spółki zależnej od Spółki i wykraczających poza normalną działalność gospodarczą Spółki lub spółki zależnej od Spółki, o wartości przekraczającej kwotę 1 000 000,00 złotych lub jej równowartości w innych walutach według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu danej transakcji,
- p) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie i obciążenie składników majątkowych Spółki lub spółki zależnej od Spółki na podstawie transakcji nieuwzględnionych w budżecie Spółki lub spółki zależnej od Spółki i wykraczających poza normalną działalność gospodarczą Spółki lub spółki zależnej od Spółki, o wartości przekraczającej kwotę 1 000 000,00 (jednego miliona) złotych lub jej równowartości w innych walutach według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu danej transakcji,
- q) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie i obciążanie nieruchomości (rozumianej także jako użytkowanie wieczyste) lub udziału w nieruchomości przez Spółkę lub jej równowartości w innych walutach według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu danej transakcji, o wartości przekraczającej kwotę 500 000,00 złotych lub jej równowartości w innych walutach według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu danej transakcji,
- r) przedkładanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki,
- s) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),
- t) wyrażenie zgody na nabywanie lub zbywanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki udziałów lub akcji w innych spółkach,
- u) wyrażenie zgody na zakładanie spółek zależnych,
- v) wyrażenie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a Członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na walnym zgromadzeniu Spółki lub Podmiotu Powiązanego oraz podmiotami powiązanymi z Członkami Zarządu, Rady Nadzorczej i Akcjonariuszami dysponującymi 10% lub więcej głosów na walnym zgromadzeniu Spółki lub Podmiotu Powiązanego,

Zgodnie z § 27 ust. 3 Statutu, podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały w sprawach wymienionych w § 9a (tj. wydanie zgody i określenie warunków dokonania podwyższenia kapitału zakładowego przez Zarząd

w ramach kapitału docelowego), § 16 (tj. wyrażenie zgody przez Radę Nadzorczą na zajmowanie się przez członka Zarządu interesami konkurencyjnymi lub bycie członkiem organów w konkurencyjnych podmiotach gospodarczych), § 30 ust. 2 pkt h, k, v wymaga wyrażenia zgody przez przynajmniej jednego członka Rady Nadzorczej, o którym mowa w § 22 ust. 1 Statutu (tj. członka niezależnego).

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej upoważniony uchwałą Rady Nadzorczej zawiera w imieniu Spółki umowy o pracę lub inne umowy pomiędzy członkami Zarządu a Spółką, w tym samym trybie dokonuje się w imieniu Spółki innych czynności związanych ze stosunkiem pracy lub innym stosunkiem umownym członka Zarządu.

W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej. Ponadto członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa regulamin Rady Nadzorczej, przyjęty w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie.

## 9.3

### Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Statut nie przewiduje innych niż wymienione poniżej praw, przywilejów i ograniczeń związanych z akcjami. Pozostałe uprawnienia, przywileje i ograniczenia związane z istniejącymi akcjami przewiduje KSH oraz umowy zawarte z akcjonariuszami.

#### Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Zgodnie z § 44 Statutu akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do podziału pomiędzy akcjonariuszy. Zysk przeznaczony

do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji, a jeśli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę.

Statut nie przewiduje innych praw majątkowych związanych z akcjami oraz przywilejów i ograniczeń tych praw.

#### Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Każdej akcji przysługuje 1 głos. Poza uprawnieniami wymienionymi w punkcie 9.5 „Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich”. Statut nie przewiduje innych praw korporacyjnych związanych z akcjami oraz przywilejów i ograniczeń tych praw.

#### Ograniczenia związane z akcjami Spółki

Zgodnie z § 9 ust. 6 Statutu Emitenta, zbycie lub obciążenie, w szczególności zastawienie akcji imiennych, w okresie 1,5 roku od daty zarejestrowania ich emisji, wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki. Uchwała Rady Nadzorczej powinna zostać podjęta w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji. Jeżeli Spółka odmawia zgody na przeniesienie akcji imiennych, powinna wskazać innego nabywcę. Nabywcę wskazuje Zarząd w terminie jednego miesiąca od daty uchwały Rady Nadzorczej odmawiającej zgody na zbycie akcji imiennych. W takim przypadku cenę nabycia akcji imiennych określi Zarząd, przy czym nie będzie ona wyższa niż 1,00 złoty za jedną akcję. Cena określona przez Zarząd powinna być zapłacona w terminie 60 dni. Powyższe postanowienia nie uchybiają postanowieniom odrębnej umowy pomiędzy akcjonariuszami i Spółką, która może w inny sposób ograniczyć lub całkowicie wykluczyć możliwość zbywania akcji imiennych.

## 9.4

### Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa

Stosownie do postanowienia § 10 ust. 4 statutu z chwilą zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, akcje imienne serii A i akcje imienne serii B o numerach od 1 do 7915769, posiadane przez „Anvik Holdings Limited” z siedzibą na Cyprze, ulegają zamianie na akcje na okaziciela.

Zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu, Spółka może dokonać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela za zgodą Rady Nadzorczej. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

## 9.5

### Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zgodnie z postanowieniem § 34 Statutu, Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 5 miesięcy po upływie danego roku obrotowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą w terminie 14 dni od upływu terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w terminie 14 dni od złożenia stosownego żądania przez Radę Nadzorczą nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie. Ponadto akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na piśmie na ręce Zarządu. W przypadku zgłoszenia żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Zarząd powinien zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie tak, by mogło się ono odbyć najpóźniej w terminie 2 miesięcy od daty zgłoszenia żądania.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało przez akcjonariuszy upoważnionych do tego przez sąd rejestrowy, Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu przewidują warunki surowsze.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej większością 3/4 głosów.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie, wymagają następujące sprawy:

- a) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- b) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
- c) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- d) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
- e) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych.

Nabycie i zbycie nieruchomości (rozumiane także jako użytkowanie wieczyste) lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

## 9.6

### Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Zbycie lub obciążenie, w szczególności zastawienie akcji imiennych, w okresie 1,5 roku od daty zarejestrowania ich emisji wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki. Uchwała Rady Nadzorczej powinna zostać podjęta w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji. Jeżeli spółka odmawia zgody na przeniesienie akcji imiennych, powinna wskazać innego nabywcę. Nabywcę wskazuje Zarząd w terminie jednego miesiąca od daty uchwały Rady Nadzorczej odmawiającej zgody na zbycie akcji imiennych. W takim przypadku cenę nabycia akcji imiennych określi Zarząd, przy czym nie będzie ona wyższa niż 1,00 złoty za jedną akcję. Cena określona przez Zarząd powinna być zapłacona w terminie 60 dni. Umowa pomiędzy Spółką a akcjonariuszem może w inny sposób ograniczyć lub całkowicie wyłączyć możliwość zbywania akcji imiennych.

## 9.7

### Wskazanie postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, jeżeli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

## 9.8

### Opis zasad i warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Zgodnie z § 9a ust. 1 Statutu Zarząd Spółki jest upoważniony, na podstawie art. 444 Kodeksu Spółek Handlowych, przez okres nie dłuższy niż 3 lata, licząc od dnia 18 lipca 2006 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 750 000,00 złotych. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach kwoty określonej w zdaniu poprzednim, po uzyskaniu zgody i określeniu warunków takiego podwyższenia przez Radę Nadzorczą. W szczególności uchwały Rady Nadzorczej wymaga wydanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne, określenie ceny emisyjnej oraz wyłączenie prawa poboru (uchwała Walnego Zgromadzenia

o wyłączeniu prawa poboru w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego nie jest wymagana). Zarząd w ramach Kapitału Docelowego nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 KSH. Upoważnienie nie obejmuje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych

Spółki. Podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały w powyższej sprawie wymaga wyrażenia zgody przez przynajmniej jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej.

Statut nie określa innych warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.





# 10

## Struktura organizacyjna

### 10.1

#### Opis grupy kapitałowej oraz miejsca Emitenta w tej grupie wraz z informacją o istotnych podmiotach zależnych

Emitent posiada udziały w następujące podmiotach:

- „Uno Tradex Bohemia” s.r.o. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Družec, cp. 284, 273 62 Družec, okres Kladdno, Czechy. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 000,00 KCz. Emitent posiada w spółce 100% udziałów. Zamiarem Emitenta jest wszczęcie procesu likwidacji tej spółki.
- T.O.B. „БАКАЛЛАНД УКРАЇНА” („Bakalland Ukraina” Sp. z o.o.) (poprzednia firma: T.O.B. „УНО ФРЕСКО ТРАДЕКС УКРАЇНА” „Uno Fresco Tradex Ukraina” Sp. z o.o.) z siedzibą w Żytomierzu, ul. Batutina 188 (Żytomierz). Kapitał zakładowy spółki wynosi 552 705 UAH 02 kop. Wkład Emitenta wynosi 442 164 UAH 02 kop., co stanowi 80% wkładu w spółce. Spółka zajmuje się dystrybucją produktów Emitenta na terenie Ukrainy.
- „Paranuss” Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach (gm. Izabelin, pow. warszawski) przy ul. Bakaliowej 1 (05-080 Izabelin). Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 000,00 złotych. Emitent posiada w spółce 100% udziałów. Spółka świadczy dla Emitenta usługi w zakresie produkcji i konfekcjonowania wyrobów na terenie zakładu w Janowie Podlaskim.
- „New Logistic” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marynarskiej 11 (02-674 Warszawa). Kapitał zakładowy spółki wynosi 3 250 000,00 złotych.

Emitent posiada 100% udziałów. Spółka jest właścicielem gruntu zlokalizowanego w Mszczonowie 50 km od Warszawy, gdzie znajduje się jedno z największych centrów logistycznych w kraju.

- „Bakalland Trade” Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach (gm. Izabelin, pow. warszawski) przy ul. Bakaliowej 1 (05-080 Izabelin). Kapitał zakładowy spółki wynosi 500 000,00 złotych. Emitent posiada w spółce 100% udziałów. Spółka zajmuje się świadczeniem usług związanych z dystrybucją produktów firmy Bakalland w punktach handlowych, zarówno w handlu nowoczesnym, jak i tradycyjnym na terenie całego kraju. Poza usługami na rzecz Emitenta Bakalland Trade świadczy także usługi związane z dystrybucją produktów dla innych krajowych producentów żywności.
- „Hordgal” Sp. z o.o. z siedzibą w Białej Podlaskiej przy ul. Sidorskiej 142 (21-500 Biała Podlaska). Kapitał zakładowy wynosi 1 861 000,00 złotych, Emitent posiada 100% udziałów. Spółka zajmuje się handlem bakalią głównie do sieci handlowych. Emitent posiada pozycję dominującą wobec wymienionych powyżej spółek.

### 10.2

#### Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Poza spółkami wymienionymi w pkt 10.1 Emitent posiada 65 nieuprzywilejowanych akcji imiennych serii C o numerach od 49675 do 49739 (0,054% kapitału zakładowego) w spółce „Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy” SA z siedzibą w Broniszach.



# 11

## Organy Spółki i ład korporacyjny

### 11.1

Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

#### 11.1.1

Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością

#### Zarząd

##### **Marian Bogdan Owerko – Prezes Zarządu**

Adres miejsca pracy: ul. Bakaliowa 1 (05-080 Izabelin)

Wiek: 36 lat

Wykształcenie: pan Marian Owerko posiada wykształcenie wyższe. Tytuł magistra uzyskał w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres zatrudnienia	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1991 r. – 1996 r.	„Uno Tradex” S.C.	Wspólnik
1996 r. – 2000 r.	„Uno Tradex” Sp. z o.o. – Mościska	Prezes Zarządu
2000 r. – 2006 r.	„Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. – Mościska	Prezes Zarządu
od 2006 r.	„Bakalland” S.A. – Mościska	Prezes Zarządu

Wedle złożonego oświadczenia pan Marian Owerko:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika I do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się

w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;

- w dniu 26 czerwca 2001 roku Prokurator Prokuratury Okręgowej w Bielsku-Białej skierował do Sądu Okręgowego w Bielsku-Białej akt oskarżenia przeciwko Marianowi Owerko. Akt oskarżenia zarzuca narażenie Skarbu Państwa na uszczuplenie cła w wysokości 13 872,00 PLN oraz uszczuplenie w podatku w wysokości 20 978,00 PLN (tj. o czynny z art. 80 § 1 i 94 § 1 ustawy z dnia 10 września 1999 r. – Kodeks karny skarbowy). Po dwukrotnym przekazaniu do innego sądu sprawa była rozpozna-

- wana przez Sąd Rejonowy w Łodzi, który umorzył postępowanie postanowieniem z dnia 20 września 2005 roku. W wyniku zażalenia na powyższe postanowienie, wniesionego przez Prokuratora Prokuratury Okręgowej w Łodzi, Sąd Okręgowy w Łodzi uchylił postanowienie o umorzeniu postępowania. Zarzucone przestępstwa zagrożone są karą grzywny.
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
  - w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Vitamedic” Sp. z o.o. (członek Zarządu, wspólnik), (ii) „Paranuss” Sp. z o.o. (Prezes Zarządu), (iii) „Bakalland Trade” Sp.

- z o.o. (d. „Food Service” Sp. z o.o.) (Prezes Zarządu), (iv) „New Logistics” Sp. z o.o. (Wiceprezes Zarządu), (v) „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o./„Bakalland” SA (Prezes Zarządu, akcjonariusz/wspólnik), (vi) „Anvik Holdings Limited” (wspólnik),
- nadal jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Bakalland” SA (Prezes Zarządu, akcjonariusz), (ii) „Paranuss” Sp. z o.o. (Prezes Zarządu), (iii) „Bakalland Trade” Sp. z o.o. (d. „Food Service” Sp. z o.o.) (Prezes Zarządu), (iv) „New Logistics” Sp. z o.o. (Wiceprezes Zarządu), (v) „Anvik Holdings Limited” (wspólnik), (vi) „Vita Medic” Sp. z o.o. (wspólnik).

Ponadto pan Marian Owerko oświadczył, że pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### Artur Eryk Ungier – Wiceprezes Zarządu

Adres miejsca pracy: ul. Bakaliowa 1 (05-080 Izabelin)

Wiek: 35 lat

Wykształcenie: pan Artur Ungier posiada wykształcenie średnie (przerwane studia na SGH). Ukończył Studium dla Dyrektorów Finansowych organizowane przez Instytut Rozwoju Biznesu – Certyfikat IES (International Education Society).

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres zatrudnienia	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1991 r. – 1996 r.	„Uno Tradex” S.C.	Wspólnik
1996 r. – 2000 r.	„Uno Tradex” Sp. z o.o. – Mościska	Wiceprezes Zarządu
2000 r. – 2006 r.	„Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. – Mościska	Wiceprezes Zarządu
od 2006 r.	„Bakalland” S.A. – Mościska	Wiceprezes Zarządu

Wedle złożonego oświadczenia pan Artur Ungier:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika I do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o./„Bakalland” S.A. (Wiceprezes Zarządu, akcjonariusz/wspólnik), (ii) „Anvik Holdings Limited” (wspólnik), (iii) „Bakalland Trade” Sp. z o.o. (d. „Food Service” Sp. z o.o.) (Wiceprezes Zarządu), (iv) „Paranuss” Sp. z o.o. (Wiceprezes Zarządu), (v) „New Logistic” Sp. z o.o. (Wiceprezes Zarządu);
- nadal jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Bakalland” SA (Wiceprezes Zarządu, akcjonariusz), (ii) „Anvik Holdings Limited” (wspólnik), (iii) „Bakalland Trade” Sp. z o.o. (d. „Food Service” Sp. z o.o.) (Wiceprezes Zarządu), (iv) „Paranuss” Sp. z o.o. (Wiceprezes Zarządu), (v) „New Logistic” Sp. z o.o. (Wiceprezes Zarządu).

Ponadto pan Artur Ungier oświadczył, że pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla występują powiązania rodzinne. Członek Rady Nadzorczej pan Jarosław Nikolajuk jest mężem siostry pana Artura Ungiera.



**Krzysztof Tomasz Marciniak – Wiceprezes Zarządu**

Adres miejsca pracy: ul. Bakaliowa 1 (05-080 Izabelin)

Wiek: 49 lat

Wykształcenie: pan Krzysztof Marciniak posiada wykształcenie wyższe. Ukończył studia w Szkole Głównej Planowania i Statystyki (obecnie SGH), gdzie uzyskał tytuł magistra.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres zatrudnienia	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1988 r. – 1990 r.	Przedsiębiorstwo Zagraniczne „AGARICUS”	Pełnomocnik Właściciela, Dyrektor Generalny
1990 r. – 1992 r.	Przedsiębiorstwo Zagraniczne „AGRO-RING” – Warszawa	Pełnomocnik Właściciela, Dyrektor Generalny
1992 r. – 1999 r.	PHZ FRESCO	Właściciel
2000 r. – 2006 r.	„Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. – Mościska	Wiceprezes Zarządu
od 2006 r.	„BAKALLAND” S.A. – Mościska	Wiceprezes Zarządu

Wedle złożonego oświadczenia pan Krzysztof Marciniak:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika I do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;

- w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o./„Bakalland” SA (Wiceprezes Zarządu, akcjonariusz/wspólnik), (ii) „Anvik Holdings Limited” (wspólnik), (iii) „VITAMEDIC” Sp. z o.o. (wspólnik), (iv) „Bakalland Trade” Sp. z o.o. (d. „Food Service” Sp. z o.o.) (Wiceprezes Zarządu), (v) „Paranuss” Sp. z o.o. (członek Zarządu);
- nadal jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Bakalland” SA (akcjonariusz, Wiceprezes Zarządu), (ii) „Anvik Holdings Limited” (wspólnik), (iii) „VITAMEDIC” Sp. z o.o. (wspólnik), (iv) „Bakalland Trade” Sp. z o.o. (d. „Food Service” Sp. z o.o.) (Wiceprezes Zarządu), (v) „Paranuss” Sp. z o.o. (Wiceprezes Zarządu).

Ponadto pan Krzysztof Marciniak oświadczył, że pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla występują powiązania rodzinne. Przewodnicząca Rady Nadzorczej pani Elżbieta Marciniak jest żoną pana Krzysztofa Marciniaka.

**Rada Nadzorcza****Elżbieta Marciniak – Przewodnicząca Rady Nadzorczej**

Adres miejsca pracy: „Paranuss” Sp. z o.o., ul. Bakaliowa 1 (05-080 Izabelin)

Wiek: 47 lat

Wykształcenie: pani Elżbieta Marciniak posiada wykształcenie wyższe. Ponadto posiada tytuł doktora nauk ekonomicznych. Obroniła pracę doktorską pod tytułem „Model zarządzania wartością dla MŚP w Polsce”. Pani Elżbieta Marciniak ukończyła Szkołę Główną Planowania i Statystyki (obecnie SGH), Studia Podyplomowe „Zarządzanie Kadrami” oraz Międzynarodowe Studia Doktoranckie w Instytucie „ORGMAZ”.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres zatrudnienia	Miejsce zatrudnienia	Stanowisko
1988 r. – 1990 r.	Przedsiębiorstwo Zagraniczne „AGARICUS” – Warszawa	Kierownik Biura
1990 r. – 1991 r.	Przedsiębiorstwo Zagraniczne „AGRO-RING” – Warszawa	Specjalista ds. eksportu i importu
1992 r. – 1999 r.	PHZ „FRESCO”	Współwłaściciel
2000 r. – 2005 r.	„Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. – Mościska	Wiceprezes Zarządu
od 12 sierpnia 2005 r.	„Paranuss” Sp. z o.o. – Mościska	Dyrektor ds. personalnych

Wedle złożonego oświadczenia pani Elżbieta Marciniak:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisyjny;
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadze-

niu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;

- w okresie ostatnich pięciu lat była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: „(i) Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o./„Bakalland” SA (udziałowiec/akcjonariusz, Wiceprezes Zarządu), (ii) „AnvikHoldings Limited” (wspólnik);
- nadal jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Bakalland” SA (akcjonariusz, Przewodnicząca Rady Nadzorczej), (ii) „Anvik Holdings Limited” (wspólnik).

Ponadto Pani Elżbieta Marciniak oświadczyła, że pomiędzy nią a innymi członkami Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla występują powiązania rodzinne. Pan Krzysztof Marciniak jest mężem pani Elżbiety Marciniak.

#### **Paweł Olgierd Poruszek – członek Rady Nadzorczej**

Adres miejsca pracy: „Paranuss” Sp. z o.o., ul. Bakaliowa 1 (05-080 Izabelin)

Wiek: 35 lat

Wykształcenie: pan Paweł Poruszek posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Szkołę Główną Handlową w Warszawie – Wydział Handlu Zagranicznego.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres zatrudnienia	Miejsce pracy	Stanowisko
1996 r. – 2000 r.	„Uno Tradex” Sp. z o.o. – Mościska	Wiceprezes Zarządu
2000 r. – 2005 r.	„Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. – Mościska	Wiceprezes Zarządu
od 2005 r.	„Paranuss” Sp. z o.o. – Warszawa	Dyrektor IT

Wedle złożonego oświadczenia pan Paweł Poruszek:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla tej Spółki;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisyjny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadze-

niu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;

- w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o./„Bakalland” SA (udziałowiec/akcjonariusz, Wiceprezes Zarządu), (ii) „Paranuss” Sp. z o.o. (Wiceprezes Zarządu);
- nadal jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Bakalland” SA (akcjonariusz, członek Rady Nadzorczej).

Ponadto pan Paweł Poruszek oświadczył, że pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla występują powiązania rodzinne. Pan Jarosław Nikolajuk jest bratem jego żony.

**Jarosław Nikolajuk – członek Rady Nadzorczej**

Adres miejsca pracy: „Best Sport” Sp. z o.o., ul. Dzieci Warszawy 31/74 (Warszawa)

Wiek: 36 lat

Wykształcenie: pan Jarosław Nikolajuk posiada wykształcenie średnie (przerwane studia na SGH).

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres zatrudnienia	Miejsce pracy	Stanowisko
1996 r. – 2000 r.	„Uno Tradex” Sp. z o.o. – Mościska	Wiceprezes Zarządu
2000 r. – 2005 r.	„Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. – Mościska	Wiceprezes Zarządu
od 2005 r.	„Best Sport” Sp. z o.o. – Warszawa	Prezes Zarządu

Wedle złożonego oświadczenia pan Jarosław Nikolajuk:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla tej Spółki;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw ja-

kiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;

- w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Best Sport” Sp. z o.o. (wspólnik), (ii) „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o./„Bakalland” Sp. z o.o. (wspólnik – „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o., Wiceprezes Zarządu), (iii) „Paranuss” Sp. z o.o. (Wiceprezes Zarządu);
- nadal jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Best Sport” Sp. z o.o. (Prezes Zarządu/wspólnik), (ii) „Bakalland” SA (członek Rady Nadzorczej).

Ponadto pan Jarosław Nikolajuk oświadczył, że pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla występują powiązania rodzinne. Pan Artur Ungier jest bratem żony pana Jarosława Nikolajuka, natomiast pan Paweł Poruszek mężem jego siostry.

**Grzegorz Osóbka – członek Rady Nadzorczej**

Adres miejsca pracy: Rakowiecka 36/219-234, 02-532 Warszawa

Wiek: 31 lat

Wykształcenie: pan Grzegorz Osóbka posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Wydział Nauk o Żywieniu Człowieka i Konsumpcji Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego, gdzie otrzymał tytuł magistra inżyniera. Ponadto ukończył studia podyplomowe prowadzone przez Marketing i Zarządzanie ZTI Sp. z o.o. oraz Instytut Organizacji i Zarządzania ORGMASZ.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres zatrudnienia	Miejsce pracy	Stanowisko
2000 r.	„BASF Polska” Sp. z o.o. – Warszawa	Spec. ds. reklamy i promocji
2001 r. – 2004 r.	„Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. – Mościska	Marketing Manager
od 2004 r.	„Umbrella Marketing House” – Warszawa	Właściciel

Wedle złożonego oświadczenia pan Grzegorz Osóbka:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego

szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających

- lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Umbrella Marketing House” (właściciel);

- poza Emitentem jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Umbrella Marketing House” (właściciel).

Ponadto pan Grzegorz Osóbka oświadczył, że pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### Andrzej Chajec – członek Rady Nadzorczej

Adres miejsca pracy: kancelaria „Chajec, Don-Siemion & Żyto” sp.k., Norway House, ul. Lwowska 19, 00-660 Warszawa

Wiek: 40 lat

Wykształcenie: pan Andrzej Chajec posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Wydział Prawa i Administracji UW, gdzie otrzymał tytuł magistra.

Przebieg pracy zawodowej i zajmowane stanowiska:

Okres zatrudnienia	Miejsce pracy	Stanowisko
1991 r. – 1993 r.	KPMG Reviconsult Sp. z o.o. – Warszawa	Prawnik
1993 r. – 2003 r.	Kancelaria „Beata Gessel, Andrzej Chajec i Wspólnicy” sp. j. – Warszawa	Wspólnik
od 2003 r.	Kancelaria „Chajec, Don-Siemion & Żyto” sp.k. – Warszawa	Komplementariusz

Wedle złożonego oświadczenia pan Andrzej Chajec:

- nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, osoby zarządzającej, osoby nadzorującej lub zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w pkt 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych);
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat;
- w okresie ostatnich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Chajec, Don-Siemion & Żyto” Sp. kom. (komplementariusz), (ii) „TDA TFI” S.A. (członek Rady Nadzorczej), (iii) „Beata Gessel, Andrzej Chajec i Wspólnicy” Sp. J. (wspólnik jawny), (iv) „Contra Insurance” Sp. z o.o. (wspólnik), (v) „Post Express” Sp. z o.o. (wspólnik), (vi) „Polskie Nieruchomości” Sp. z o.o. (członek Zarządu,

Wspólnik), (vii) „Concenter” Sp. z o.o. (likwidator), (viii) „Hexa Dochodzenie Odszkodowań” Sp. z o.o. (wspólnik), (ix) „BGW JEDEN” Sp. z o.o. (członek Zarządu), (x) „BGW DWA” Sp. z o.o. (członek Zarządu), (xi) „BGW TRZY” Sp. z o.o. (członek Zarządu), (xii) „BGW CZTERY” Sp. z o.o. (członek Zarządu), (xiii) „BGW PIĘĆ” Sp. z o.o. (członek Zarządu), (xiv) „BGW SZEŚĆ” Sp. z o.o. (członek Zarządu), (xv) „BGW SIEDEM” Sp. z o.o. (członek Zarządu), (xvi) „BGW OSIEM” Sp. z o.o. (członek Zarządu), (xvii) „BGW DZIEWIĘĆ” Sp. z o.o. (członek Zarządu), (xviii) „BGW DZIESIĘĆ” Sp. z o.o. (członek Zarządu);

- nadal jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem następujących spółek kapitałowych i osobowych: (i) „Chajec, Don-Siemion & Żyto” sp.k. (komplementariusz), (ii) „Post Express” Sp. z o.o. (wspólnik), (iii) „Concenter” Sp. z o.o. (likwidator), (iv) „Polskie Nieruchomości” Sp. z o.o. (członek Zarządu, wspólnik), (v) „Comanche Investments” Sp. z o.o. (członek Rady Nadzorczej), (vi) „Frog Investments” Sp. z o.o. (wspólnik).

Ponadto pan Andrzej Chajec oświadczył, że pomiędzy nim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu lub osobami zarządzającymi wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### Osoby zarządzające wyższego szczebla

Emitent nie zatrudnia osób zarządzających wyższego szczebla, które podlegają ujawnieniu w Prospekcie.

## 11.2

### Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

#### 11.2.1

##### Konflikt interesów

##### Zarząd

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem pan Marian Bogdan Owerko, pan Artur Eryk Ungier i pan Krzysztof Tomasz Marciniak nie prowadzą interesów prywatnych ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

##### Rada Nadzorcza

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem pani Elżbieta Marciniak, pan Paweł Olgierd Poruszek, pan Jarosław Nikolajuk, pan Andrzej Chajec i pan Grzegorz Osóbka nie prowadzą interesów prywatnych ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostałyby w konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta.

#### 11.2.2

##### Umowy zawarte odnośnie do powołania członków organów

Emitentowi nie jest znany fakt zawarcia umowy odnośnie do powoływania członków organów Emitenta.

Tym niemniej należy zauważyć, że w oparciu na zasadach określonych w omówionej poniżej umowie wspólników „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. z dnia 3 sierpnia 2005 roku do pełnienia funkcji w organach Emitenta został powołany pan Andrzej Chajec, który nadal pełni swoją funkcję. Pan Andrzej Chajec jest przedstawicielem Beline Investments Limited, przez którą został powołany.

W dniu 3 sierpnia 2005 roku Beline Investments Limited zawarła z panem Marianem Owerko, panem Arturem Ungierem, panem Krzysztofem Marciniakiem, panią Elżbietą Marciniak, panem Pawłem Poruszką oraz poprzednikiem prawnym Emitenta – spółką „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. umowę wspólników „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. („Umowa”), której przed-

miot stanowiło między innymi zobowiązanie do przyjęcia statutu o treści wskazanej w umowie, w przypadku przekształcenia „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Należy zauważyć, że brzmienie Statutu odpowiadające projektowi załączonemu do Umowy obowiązywało do chwili rejestracji zmiany Statutu dokonanej Uchwałą nr 1/2006 Walnego Zgromadzenia z dnia 23 czerwca 2006 roku (protokół sporządzony przez Dorotę Kałowską, notariusza w Warszawie, repertorium A nr 7145/2006), co nastąpiło w dniu 13 lipca 2006 roku. Umowa została rozwiązana w dniu 31 lipca 2006 roku. Umowa przewidywała następujące zasady powoływania członków organów przez Fundusz.

##### Zarząd:

Fundusz tak długo jak posiadał pośrednio lub bezpośrednio minimum 20% akcji Spółki, miał wyłączne prawo powoływania i odwoływania 1 członka Zarządu. W przypadku gdy Fundusz nie skorzystał z przysługującego mu uprawnienia opisanego powyżej, prawo to tymczasowo przechodziło na Radę Nadzorczą, co nie wykluczało jednak możliwości przywrócenia i skorzystania z tego uprawnienia przez Fundusz w późniejszym terminie.

##### Rada Nadzorcza:

W przypadku gdy Rada Nadzorcza składała się z 3 lub 4 członków, Fundusz, tak długo jak posiadał pośrednio lub bezpośrednio minimum 20% akcji Spółki, miał wyłączne prawo powoływania i odwoływania 1 członka Rady Nadzorczej. W przypadku gdy Rada Nadzorcza składała się z 5 członków, Fundusz, tak długo jak posiadał pośrednio lub bezpośrednio minimum 20% akcji Spółki, miał wyłączne prawo powoływania i odwoływania 2 członków Rady Nadzorczej.

#### 11.2.3

##### Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Emitentowi nie są znane jakiekolwiek inne ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta, niż zostały wymienione poniżej oraz wynikają ze Statutu.

Akcjonariusze posiadający akcje Serii A i akcje Serii B złożyli na ręce IPOPEMA Securities S.A. i Emitenta oświadczenia o niezbywalności akcji w terminie 12 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowań akcji na rynku regulowanym. Ipopema Securities S.A. będzie mogła jednakże udzielić zgody na transakcję sprzedaży akcji Spółki według własnego uznania.

Ponadto wymienieni poniżej akcjonariusze Emitenta w dniu 1 sierpnia 2006 roku złożyli oświadczenie, w którym zobowiązali się, że w okresie 18 miesięcy od daty przydziału poszczególnych serii akcji Emitenta nie sprzedadzą ani nie ogłoszą zamiaru sprzedaży posiadanych przez siebie akcji Emitenta bez uprzedniej zgody Emitenta.



Ponadto zgodnie z par. 9 pkt 6 statutu Emitenta zbycie akcji imiennych w okresie 18 miesięcy od daty zarejestrowania emisji wymaga zgody Rady Nadzorczej. Z chwilą za-

twierdzenia Prospektu zgodnie z par. 10 pkt 4 statutu akcji imiennej serii A i akcje imiennej serii B o numerach od 1 do 7915769 ulegną zamianie na akcje na okaziciela.

Powyższe ograniczenia nie obejmują możliwości sprzedaży w Ofercie Publicznej przez sprzedających akcji serii A oferowanych na podstawie niniejszego Prospektu.

L.p.	Imię, nazwisko	Seria, liczba akcji, numery posiadanych akcji	Łączna liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	Łączny udział % w kapitale zakładowym – stan na 4.08.2006 r.	Liczba akcji objętych lock-up
1.	Paweł Poruszek	Seria A – o numerach od 7248001 do 7665000 Seria B – o numerach od 7915769 do 8260220	761 451	76 145,10 zł	4,1160%	344 451
2.	Ryszard Marciniak	Seria C – o numerach od 1 do 13695	13 695	1 369,50 zł	0,0740%	13 695
3.	Jan Owerko	Seria C – o numerach od 13696 do 27390	13 695	1 369,50 zł	0,0740%	13 695
4.	Jadwiga Raszko vel Rzepa	Seria C – o numerach od 27391 do 41085	13 695	1 369,50 zł	0,0740%	13 695
5.	Adam Sobel	Seria C – o numerach od 41086 do 54780	13 695	1 369,50 zł	0,0740%	13 695
6.	Robert Kadłubowski	Seria D – o numerach od 1 do 92500	92 500	9 250,00 zł	0,5000%	92 500
7.	Mariusz Samociuk	Seria D – o numerach od 92501 do 185000	92 500	9 250,00 zł	0,5000%	92 500

## 11.3

Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

### 11.3.1

Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczone) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Spółki lub jej podmiotów zależnych

Przekształcenie Emitenta nastąpiło w dniu 27 marca 2006 roku, w rezultacie poniższa tabela obrazuje wynagrodzenie dotychczas łącznie wypłacone członkom Zarządu Emitenta od dnia przekształcenia.

Wynagrodzenie członków Zarządu Emitenta od marca 2006 roku

Lp.	Imię i nazwisko	Kwota wynagrodzeń w okresie od 03.2006 do 09.2006 (brutto) (PLN)
1.	Marian Owerko	138 600,00
2.	Artur Ungier	128 800,00
3.	Krzysztof Marciniak	121 800,00
	Suma:	389 200,00

Ponadto członkowie Zarządu Emitenta otrzymują następujące świadczenia z tytułu pełnionych przez siebie funkcji: (i) prawo do korzystania z samochodu służbowego, (ii) telefon komórkowy.

Poniższa tabela obrazuje kwoty wynagrodzeń otrzymanych w okresie od lipca 2005 roku do lutego 2006 roku przez członków Zarządu „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. (obecnie „Bakalland” S.A.)

Lp.	Imię i nazwisko	Kwota wynagrodzeń w okresie od 07.2005 do 02.2006 (brutto) (PLN)
1.	Marian Owerko	124 800,00
2.	Artur Ungier	116 400,00
3.	Krzysztof Marciniak	110 400,00
4.	Elżbieta Marciniak	4 227,50
5.	Paweł Poruszek	4 227,50
6.	Jarosław Nikolajuk	4 227,50
	Suma:	364 282,50

Zwraca się uwagę, że państwo: (i) Elżbieta Marciniak, (ii) Paweł Poruszek, (iii) Jarosław Nikolajuk zostali odwołani ze składu Zarządu „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. z dniem 7 lipca 2005 roku.

### Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierają jakichkolwiek wynagrodzeń z tytułu pełnionej funkcji.

### Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki Paranus Sp. z o.o.

Członkowie Zarządu „Paranus” Sp. z o.o. nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnionej przez siebie funkcji.

### Wynagrodzenie członków Zarządu „Uno Tradex Bohemia” s.r.o.

Członkowie Zarządu „Uno Tradex Bohemia” Sp. z o.o. nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnionej przez siebie funkcji.

### Wynagrodzenie członków Zarządu „Uno Fresco Tradex Ukraina” Sp. z o.o.

Dyrektor „Uno Fresco Tradex Ukraina” Sp. z o.o. nie otrzymuje wynagrodzenia z tytułu pełnionej przez siebie funkcji.

### Wynagrodzenie członków Zarządu „Bakalland Trade” Sp. z o.o.

Członkowie Zarządu „Bakalland Trade” Sp. z o.o. nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnionej przez siebie funkcji.

### Wynagrodzenie członków Zarządu „New Logistics” Sp. z o.o.

Członkowie Zarządu „New Logistics” Sp. z o.o. nie otrzymują wynagrodzenia z tytułu pełnionej przez siebie funkcji.

### Wynagrodzenie członków Zarządu „Hordgal” Sp. z o.o.

Poniższa tabela obrazuje wynagrodzenie łączne wypłacone członkom Zarządu „Hordgal” Sp. z o.o.:

Lp.	Imię i nazwisko	Kwota wynagrodzeń w okresie od 07.2005 do 07.2006 (brutto) (PLN)
1.	Robert Kałużowski	104 500
2.	Dariusz Hordejuk	45 500
3.	Mariusz Samociuk	94 500
	<b>Suma:</b>	<b>244 500</b>

### 11.3.2

### Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził osobiście oraz przez podmioty zależne jakichkolwiek kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

## 11.4

## Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

### 11.4.1

### Daty zakończenia obecnej kadencji, okresy sprawowania funkcji

Informacje dotyczące daty rozpoczęcia i zakończenia obecnej kadencji oraz daty wygaśnięcia mandatu w odniesieniu do poszczególnych Członków Zarządu i Rady Nadzorczej zostały przedstawione poniżej.

### Zarząd

Zgodnie z §13 ust. 2 Statutu członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 5 lat.

Wszyscy członkowie Zarządu zostali powołani do pełnienia swoich funkcji na podstawie § 7 Uchwały nr 1/2006 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Uno Fresco Tradex Sp. z o.o. z dnia 1 marca 2006 roku zaprotokołowanej przez Dorotę Kałowską, notariusza w Warszawie (repertorium A nr 1698/2006).

Lp.	Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Marian Bogdan Owerko	1 marca 2006 r.	1 marca 2011 r.
2.	Artur Eryk Ungier	1 marca 2006 r.	1 marca 2011 r.
3.	Krzysztof Tomasz Marciniak	1 marca 2006 r.	1 marca 2011 r.

Biorąc pod uwagę, że rokiem obrotowym Emitenta jest okres od 1 lipca do 30 czerwca roku następnego, mandaty wymienionych powyżej członków Zarządu wygasną z chwilą zatwierdzenia sprawozdania finansowego za ostatni pełny rok obrotowy sprawowanej funkcji (tj. rok 2009/2010), co powinno nastąpić do dnia 31 grudnia 2010 roku.

## Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 21 ust. 2 Statutu członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata.

Pani Elżbieta Marciniak, pan Paweł Olgierd Poruszek oraz pan Jarosław Nikołajuk zostali powołani do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na podstawie § 7 Uchwały nr 1/2006 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników „Uno Fresco Tradex” Sp. z o.o. z dnia 1 marca 2006 roku zaprotokołowanej przez Dorotę Kałowską, notariusza w Warszawie (repertorium A nr 1698/2006).

Pan Andrzej Chajec został powołany do pełniania funkcji członka Rady Nadzorczej na podstawie oświadczenia akcjonariusza – Beline Investments Limited z dnia 5 lipca 2006 roku.

Pan Grzegorz Osóbka został powołany do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej na podstawie § 2 Uchwały nr 1/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 lipca 2006 roku zaprotokołowanej przez Dorotę Kałowską, notariusza w Warszawie (repertorium A nr 9134/2006).

Lp.	Imię i nazwisko	Data rozpoczęcia kadencji	Data zakończenia kadencji
1.	Elżbieta Marciniak	1 marca 2006 r.	1 marca 2009 r.
2.	Paweł Olgierd Poruszek	1 marca 2006 r.	1 marca 2009 r.
3.	Jarosław Nikołajuk	1 marca 2006 r.	1 marca 2009 r.
4.	Andrzej Chajec	5 lipca 2006 r.	1 marca 2009 r.
5.	Grzegorz Osóbka	31 lipca 2006 r.	1 marca 2009 r.

Biorąc pod uwagę, że rokiem obrotowym Emitenta jest okres od 1 lipca do 30 czerwca roku następnego, mandaty pani Elżbiety Marciniak, pana Pawła Olgierda Poruszki, pana Jarosława Nikołajuka, pana Andrzeja Chajca oraz pana Grzegorza Osóbki wygasną z chwilą zatwierdzenia sprawozdania finansowego za ostatni pełny rok obrotowy sprawowanej funkcji (tj. rok 2007/2008), co powinno nastąpić do dnia 31 grudnia 2008 roku.

### 11.4.2

Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Wszyscy członkowie Zarządu zatrudnieni są na podstawie umowy o pracę. Umowy nie przewidują dodatkowych świadczeń w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### 11.4.3

Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

W 2005 roku, jak również do chwili obecnej Emitent nie utworzył komisji ds. audytu ani komisji ds. wynagrodzeń.

### 11.4.4

Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego

Uchwałą nr 1 z dnia 5 września 2006 roku Zarząd Emitenta postanowił o przestrzeganiu przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w uchwale nr 44/1062/2004 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 grudnia 2004 roku oraz uchwale nr 445/2004 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 15 grudnia 2004 r. w sprawie przyjęcia zasad ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku urzędowym, z zastrzeżeniem co do następujących zasad:

**Zasada 19:** Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w radzie nadzorczej. Kandydatury członków rady nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.

*Komentarz Emitenta:*

Z uwagi na fakt, iż Zasada 19 zawiera nagromadzenie niezdefiniowanych precyzyjnie terminów ocennych („należyte wykształcenie”, „wysoki poziom moralny”, „doświadczenie zawodowe”, „doświadczenie życiowe”), w Regulaminie Walnego Zgromadzenia Spółki planuje się zamieścić postanowienia, zgodnie z którymi kandydat na członka Rady Nadzorczej powinien dawać Spółce i wybierającym go akcjonariuszom rękojmię rzetelnego i profesjonalnego wykonywania obowiązków członka Rady Nadzorczej.

Zgłaszający kandydaturę przedstawia jej szczegółowe uzasadnienie w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru członka Rady Nadzorczej.

**Zasada 20:**

a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej

powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;

- b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;
- c) Bez zgody przynajmniej jednego niezależnego członka rady nadzorczej nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:
  - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;
  - wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
  - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.
- d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

#### *Komentarz Emitenta:*

Z uwagi na fakt, że Statut Spółki przewiduje obecność w Radzie Nadzorczej Spółki co najmniej dwóch człon-

ków niezależnych, przyjęcie zasady nr 20 jest sprzeczne ze Statutem Spółki. W opinii Spółki obecność w Radzie Nadzorczej co najmniej dwóch niezależnych członków, spośród których co najmniej jedna osoba musi wyrazić zgodę we wskazanych w Statucie, istotnych dla Spółki sprawach, gwarantuje właściwe i obiektywne działanie Rady Nadzorczej.

**Zasada 28:** Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej komitetów:

- a) audytu oraz
- b) wynagrodzeń.

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

#### *Komentarz Emitenta:*

Z uwagi na niską liczebność Rady Nadzorczej nie będą wdrożone zapisy niniejszej Zasady w zakresie powołania komitetu audytu i komitetu wynagrodzeń.





# 12

## Znaczeni akcjonariusze

### 12.1

Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Znaczącymi akcjonariuszami Emitenta (tj. posiadającymi co najmniej 5% akcji), innymi niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawo głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta, są:

Akcjonariusz:	Liczba akcji (szt.):	Bezpośrednio posiadany udział w kapitale zakładowym Emitenta:	Pośrednio (poprzez Anvik Holdings Limited) posiadany udział w kapitale zakładowym Emitenta:
Beline Investments Limited	2 335 000	12,6216%	10,4274%
Anvik Holdings Limited	7 915 769	42,7879%	–

### 12.2

Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta

W odniesieniu do Emitenta nie istnieją inne prawa głosu.

### 12.3

Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Według wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie jest kontrolowany przez żaden podmiot.

Zgodnie z przepisem art. 4 § 1 pkt 4) KSH „Spółka dominująca” oznacza spółkę handlową, w przypadku gdy:

- dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- członkowie jej zarządu lub członkowie jej rady nadzorczej stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), lub
- dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym

- zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- f) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej albo spółdzielni zależnej, w szczególności na podstawie umów określonych w art. 7 KSH.

## 12.4

### Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w kontroli Emitenta.

# 13

## Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty powiązane zostały wybrane zgodnie z definicją zawartą w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości. Zgodnie z MSR 24 podmiotem powiązanym jest również podmiot będący członkiem klubowego personelu kierowniczego jednostki.

Pośród umów zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi należy wskazać wymienione poniżej umowy.

- Umowa dzierżawy z dnia 15 września 2004 roku zawarta z „Paranuss” Sp. z o.o. (jako dzierżawcą)

Emitent (jako wydierżawiający) był stroną umowy dzierżawy zawartej ze spółką „Paranuss” Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach. Przedmiot umowy stanowiły powierzchnie magazynowe znajdujące się w budynkach położonych w Mościskach (gm. Izabelin, pow. warszawski) oraz Janowie Podlaskim. W chwili zawierania umowy Emitent był właścicielem powyższych nieruchomości. Czynsz za obie dzierżawione powierzchnie wynosi łącznie 30 000,00 złotych miesięcznie (25 000 złotych tytułem dzierżawy powierzchni znajdującej się w Mościskach oraz 5 000 złotych tytułem dzierżawy powierzchni znajdującej się w Janowie Podlaskim). Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Umowa wygasła w związku ze sprzedażą nieruchomości dzierżawcy.

- Umowa zlecenia z dnia 15 września 2004 roku zawarta z „Paranuss” Sp. z o.o. (jako zleceniobiorcą)

Emitent (jako zleceniodawca) jest stroną umowy zlecenia zawartej ze spółką „Paranuss” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiot umowy stanowi wykonanie na rzecz Emitenta następujących usług: (i) przyjmowanie i wydawanie towarów dostarczanych przez Emitenta, (ii) magazynowanie i przechowywanie towarów Emitenta, (iii) konserwacja palet, (iv) konfekcjonowanie bakalii. Wynagrodzenie zleceniobiorcy

zostało ustalone ryczałtowo i wynosi 150 000,00 złotych miesięcznie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

- Umowa współpracy z dnia 1 lipca 2005 roku zawarta z „Food Service” Sp. z o.o. (ob. „Bakalland Trade Sp. z o.o.”) (jako zleceniobiorcą)

Emitent (jako zleceniodawca) jest stroną umowy współpracy zawartej ze spółką „Food Service” Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach. Przedmiot umowy stanowi usługa polegająca na przyjmowaniu za pośrednictwem przedstawicieli handlowych zatrudnionych przez Zleceniobiorcę zamówień od klientów, a w szczególności od odbiorców detalicznych i podhurtowych. Miesięczne wynagrodzenie zleceniobiorcy z tytułu wykonania umowy wynosi 6% netto od sprzedaży Emitenta do dystrybutorów. Umowa została zawarta na czas oznaczony.

- Umowa najmu z dnia 15 września 2004 roku zawarta z „Paranuss” Sp. z o.o. (jako najemcą)

Ponadto Emitent w dniu 15 września 2004 roku zawarł z „Paranuss” Sp. z o.o. (jako najemcą) nieznacznej wartości umowę najmu powierzchni biurowej w budynku. Czynsz wynosi 300 złotych miesięcznie. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

W poszczególnych okresach sprawozdawczych Emitent przeprowadzał z podmiotami powiązanymi transakcje dotyczące podstawowej działalności.

Efekt tych transakcji w postaci generowanych przychodów i kosztów operacyjnych w poszczególnych okresach sprawozdawczych generowanych między Emitentem a spółkami powiązanymi oraz stan na poszczególne dni bilansowe wzajemnych należności i zobowiązań Emitenta i spółek powiązanych przedstawiają poniższe tabele.

Dane w tys. złotych (chyba że wskazano inaczej).

### 30.06.2006

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Paranuss Sp. z o.o.	183	0	1 650	114
Uno Fresco Tradex Ukraina	0	1 200 (377 USD)	0	2 054
Food Service Sp. z o.o. (Bakalland Trade Sp. z o.o.)	469	1	748	30
New Logistics Sp. z o.o.	0	0	0	820

### 30.06.2005

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Paranuss Sp. z o.o.	183	74	1 852	303
Uno Fresco Tradex Ukraina	1 (0,4 USD)	869 (260 USD)	1	925

### 30.06.2004

	Zobowiązania	Należności	Koszty	Przychody
Paranuss Sp. z o.o.	52	0	531	0
Uno Fresco Tradex Ukraina	0	814 (219 USD, 2 EUR)	0	1 291

Spółki zależne nie dokonywały między sobą w prezentowanych okresach sprawozdawczych żadnych transakcji.

### Transakcje z członkami kluczowego personelu kierowniczego Jednostki

Emitent udzielił także następujących poręczeń członkom zarządu:

Dane w tys. USD

Udzielone poręczenie dla:	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Artur Ungier	–	–	100
Jarosław Nikolajuk	–	200	200
Razem	–	200	300

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta:

Wynagrodzenie brutto (w tys. zł)				
Lp.	Imię i nazwisko	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
1.	Marian Owerko	204	36	219
2.	Artur Ungier	190	36	205
3.	Elżbieta Marciniak	4	36	152
4.	Krzysztof Marciniak	180	36	196
5.	Paweł Poruszek	4	36	186
6.	Jarosław Nikolajuk	4	36	195
	Suma	587	216	1 153

Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych osobom zarządzającym i nadzorującym:

Na poszczególne dni bilansowe Spółka wykazuje następujące salda rozrachunków z członkami zarządu (w tys. zł)

	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Jarosław Nikolajuk	0	0	381
Marian Owerko	0	-7	332
Artur Ungier	-1	-2	405
Paweł Poruszek	0	0	146
Elżbieta Marciniak	0	0	198
Krzysztof Marciniak	0	0	70

Rozrachunki te są związane z pobieraniem zaliczek oraz ich rozliczaniem.

# 14

## Prognozy wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta

### 14.1

#### Oświadczenie wskazujące podstawowe założenia, na których Grupa Kapitałowa Emitenta opiera swoje prognozy

Prognoza wyników na rok obrotowy 2006/2007 została sporządzona w oparciu o skonsolidowane sprawozdania finansowe *pro-forma* zamieszczone w Prospekcie w punkcie 18.4 na podstawie zasad rachunkowości według MSSF/MSR.

#### Założenia do prognozowanych informacji finansowych niezależne od Emitenta

*Czynnikami niezależnymi od Emitenta uwzględnianymi przez Zarząd Spółki przy przygotowaniu prognoz są:*

- ceny surowców rolno-spożywczych na światowych rynkach żywności suchej, które są w znacznej mierze pochodną warunków atmosferycznych. Niekorzystne warunki atmosferyczne mogą wpłynąć na wzrost cen surowców rolno-spożywczych, co z kolei może mieć wpływ na ceny produktów oferowanych przez Emitenta i możliwość spadku przychodów ze sprzedaży ze względu na zmniejszony popyt;
- kurs walutowy, mający wpływ na ogólną konkurencyjność produktów Grupy Kapitałowej Emitenta. Specyfika działalności Emitenta, oparta w znacznej mierze na imporcie surowców rolno-spożywczych, naraża Spółkę na ryzyko wahań cen wywołanych zmianami kursów walutowych, w szczególności

USD. Zmiany kursów walutowych mają wpływ na realizowaną marżę brutto na sprzedaży, ponieważ wpływają bezpośrednio na zmianę cen zakupu surowców wyrażonych w złotych, a proces dostosowywania cen produktów finalnych oferowanych przez Emitenta następuje stopniowo;

- faktyczne tempo wzrostu rynków działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, mające wpływ na możliwość wzrostu przychodów ze sprzedaży;
- upodobania konsumentów, jak również trendy spożycia produktów oferowanych przez Emitenta, mające wpływ na marżowość oraz na możliwość wzrostu przychodów ze sprzedaży;
- poziom zamożności społeczeństwa, mający wpływ na zakupy produktów znajdujących się w ofercie Emitenta w poszczególnych segmentach rynku charakteryzujących się odmienną marżowością, co może spowodować wzrost lub spadek marż Emitenta;
- poziom stóp procentowych, mający wpływ na poziom kosztów finansowych; w prognozie przyjęto koszt kapitału obcego na średnim poziomie 6,5%.

#### Założenia do prognozowanych informacji finansowych zależne od Emitenta

##### 1. Wzrost przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta

Przy sporządzeniu prognozy przychodów na rok obrotowy 2006/2007 Emitent zakłada:

- zwiększenie pokrycia numerycznego produktów sprzedawanych pod markami „Bakalland” oraz „Uno Premium”, szczególnie w sieciach handlu nowoczesnego, co będzie efektem przekwalifikowania produktów obecnie sprzedawanych pod marką „Uno” na produkty marki „Bakalland”, która jest



marką lepiej rozpoznawalną przez konsumentów; efektem zintensyfikowania działań reklamowych; jak również rosnącą rozpoznawalnością marki „Bakalland” wśród grupy docelowej Emitenta. Przyjęto założenie, że w roku obrotowym 2006/2007 sprzedaż w tym segmencie wzrośnie o około 14%;

- zwiększenie sprzedaży produktów sprzedawanych pod markami „Fresco”, „Gorillas” oraz pozostałych produktów Emitenta o około 12%. Prognozowany wzrost w tym segmencie związany jest z przejęciem nowego kanału dystrybucji „HoReCa” dzięki nabyciu marki „Komosa”, jak również efektem pozyskania nowych klientów dla marek „Fresco” i „Gorillas”;
- spadek przychodów generowanych przez produkty sprzedawane pod markami własnymi do sieci handlowych o około 16%, co jest efektem rezygnacji z kontraktu z jedną z sieci handlowych ze względów ekonomicznych;
- wzrost sprzedaży spowodowany przejęciem spółki Hordgal Sp. z o.o. na początku lipca 2006. Podmiot ten osiągnął przychody ze sprzedaży w okresie dwunastomiesięcznym zaczynającym się 01 lipca 2005, a kończącym się 30 czerwca 2006 na poziomie 17 301 tys. zł. Emitent szacuje, że wzrost sprzedaży wyniesie około 4%;
- reorganizacją działu sprzedaży polegającą na wydzieleniu działu handlowego Grupy Bakalland S.A. do spółki Bakalland Trade Sp. z o.o., która będzie specjalizować się w obsłudze handlowej Grupy Bakalland S.A., jak również innych podmiotów działających na rynku żywności suchej.

Emitent zakłada również wprowadzenie na rynek nowych produktów z grupy żywności suchej oraz wprowadzenie dotychczasowych produktów w nowych opakowaniach przystosowanych dla nowych grup odbiorców (np. firm cateringowych, hoteli i restauracji), jak również rozszerzenie portfolio produktów oferowanych podgłównymi markami (marka „Bakalland”) na nowy asortyment wyrobów spożywczych.

W celu zrealizowania zakładanego poziomu przychodów ze sprzedaży Emitent planuje przeprowadzenie inwestycji mających na celu zwiększanie zdolności produkcyjnych (zakup maszyn pakujących oraz maszyn ważących na przełomie października i listopada 2006 roku). Emitent nie wyklucza również budowy własnego zakładu przetwórczego w okresie najbliższych dwóch lat.

## 2. Poprawa efektywności działania oraz oczekiwane efekty synergii związane z nabyciem spółki Hordgal Sp. z o.o.

Emitent zakłada poprawę efektywności działania zarówno w wyniku zmiany asortymentu sprzedaży, jak i efektów synergii zachodzących pomiędzy podmiotami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej. Dodatkowo w spółce Hordgal Sp. z o.o. prowadzone są działania restrukturyzacyjne, które mają na celu ogra-

niczenie kosztów funkcjonowania oraz sprzedaż zbędnego, nieoperacyjnego, majątku:

- wzrost marży brutto w wyniku zmiany asortymentu sprzedaży. Emitent założył w prognozach wzrost sprzedaży produktów charakteryzujących się wyższą marżą, tj. produktów sprzedawanych pod markami „Bakalland” oraz „Uno”, oraz spadek sprzedaży produktów o niższych marżach, tj. produktów sprzedawanych pod markami własnymi do sieci handlowych;
- wzrost marży brutto w wyniku przejęcia spółki Hordgal Sp. z o.o. i sprzedaży produktów spółki Hordgal Sp. z o.o. pod marką „Bakal-Nuss” charakteryzującą się wyższą marżą, aniżeli większość produktów sprzedawanych przez Emitenta;
- ponadto założono oszczędności wynikające z efektów synergii związanych z nabyciem spółki Hordgal Sp. z o.o. na pozycjach kosztowych, takich jak: koszty utrzymania nieoperacyjnego majątku, koszty transportu, koszty obsługi finansowo-prawnej oraz koszty wynagrodzeń.

Oszczędności na kosztach rodzajowych z tytułu przeprowadzonej restrukturyzacji Hordgal Sp. z o.o. szacowane są na około 400 tys. zł w skali roku.

## 3. Dodatkowe informacje dotyczące przyjętych założeń

Prognozy finansowe na rok obrotowy 2006/2007 nie zawierają efektów planowanych transakcji fuzji i przejęć.

Ponadto prognozy finansowe nie przewidują otrzymania przez Grupę Kapitałową Emitenta środków pomocowych UE do planowanych inwestycji w zakład przetwórstwa owocowo-warzywnego, który został wydzierżawiony z prawem pierwokupu przez spółkę Paranuss Sp. z o.o. w lipcu 2006 roku.

Podatek dochodowy od osób prawnych został skalkulowany o stawkę podatkową w wysokości 19%.

## 14.2

### Opinia biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Bakalland S.A. na rok trwający od 1 lipca 2006 do 30 czerwca 2007

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej  
i Zarządu Bakalland Spółka Akcyjna

Sprawdziliśmy wybrane elementy prognozowanych informacji finansowych na rok trwający od 1 lipca 2006 do 30 czerwca 2007 Grupy Kapitałowej Bakalland Spółka Akcyjna z siedzibą jednostki dominującej w Mościskach, przy ulicy Bakaliowej 1, na które składają się sporządzone w formie planu i oparte na znaczących szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów rachunku zysków i strat za okres od 1 lipca 2006 roku do 30 czerwca 2007 roku:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 149 500 tysięcy złotych (słownie: sto czterdzieści dziewięć milionów pięćset tysięcy złotych),
- zysk ze sprzedaży w wysokości 11 200 tysięcy złotych (słownie: jedenaście milionów dwieście tysięcy złotych),
- zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 13 050 tysięcy złotych (słownie: trzynaście milionów pięćdziesiąt tysięcy złotych),
- zysk z działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 11 000 tysięcy złotych (słownie: jedenaście milionów złotych),
- zysk netto w wysokości 7 650 tysięcy złotych (słownie: siedem milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Jan Letkiewicz  
Biegły Rewident

Nr 9530/7106

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada Zarząd Jednostki Dominującej (Bakalland S.A.). Naszym zadaniem było dokonanie sprawdzenia tych informacji przedstawionych w formie planu na rok trwający od 1 lipca 2006 do 30 czerwca 2007, opartych na znaczących szacunkach.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do norm i wytycznych zawartych w Międzynarodowym Standardzie Usług Atestacyjnych 3400 (ASIE 3400) wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC).

Standard nakłada na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Prognozowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie emisyjnym.

Sprawdzając dowody uzasadniające przyjęte przez Zarząd Jednostki Dominującej założenia, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzania prognozowanych informacji finansowych.

Naszym zdaniem, prognozowane informacje finansowe obejmujące prognozowane wyżej dane liczbowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej Bakalland S.A., na podstawie danych spójnych z historycznymi informacjami finansowymi oraz na podstawie skonsolidowanych informacji finansowych pro forma zaprezentowanych w prospekcie.

Rzeczywiste wyniki finansowe mogą różnić się od przewidywań, ponieważ przewidywane zdarzenia często nie następują zgodnie z oczekiwaniami, a wynikające stąd odchylenia mogą być istotne.

Cecylia Pol  
Prezes Zarządu

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238  
Biegły Rewident  
Nr 5282/782

Poznań, dnia 26 września 2006 roku

## 14.3

### Prognoza wyników finansowych na rok obrotowy 2006/2007 sporządzona przez Emitenta

Na podstawie przyjętych założeń Emitent prognozuje, iż w roku obrotowym 2006/2007 Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnie następujące skonsolidowane wyniki finansowe:

#### Prognoza wybranych elementów Rachunku Zysków i Strat ( w tys. zł )

	Dane historyczne (SF skonsolidowane <i>pro forma</i> ) 01.07.2005-30.06.2006	Prognoza 01.07.2006-30.06.2007
Przychody ze sprzedaży	134 768	149 500
Zysk ze sprzedaży	8 380	11 200
EBITDA	10 302	13 050
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	8 379	11 000
Zysk netto	5 608	7 650

#### Tabela: Wybrane wskaźniki finansowe

	Dane historyczne (SF skonsolidowane <i>pro forma</i> ) 01.07.2005-30.06.2006	Prognoza 01.07.2006-30.06.2007
Stopa wzrostu przychodów ze sprzedaży	n.d.*	10,9%
Marża na sprzedaży	6,2%	7,5%
Marża EBITDA	7,6%	8,7%
Marża EBIT	6,2%	7,4%
Marża zysku netto	4,2%	5,1%

\* Nie sporządzano SF skonsolidowanego *pro forma* za rok 2004/2005.

# 15

## Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu

### 15.1

#### Dane na temat eksperta

W Prospekcie nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

### 15.2

#### Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

W rozdziale 6 Prospektu zamieszczone zostały informacje pochodzące od następujących osób trzecich:

1. Przygotowane przez MEMRB IRI Retail Tracking na zlecenie Emitenta:

- badanie sprzedaży bakalii w okresie styczeń-grudzień 2005 roku,
- badanie udziałów rynkowych (rynek bakalii) w okresie styczeń-grudzień 2004 roku,
- badanie udziałów rynkowych (rynek bakalii) w okresie styczeń-grudzień 2005 roku,

- badanie udziałów rynkowych (rynek bakalii) w okresie styczeń-luty 2006 roku.

2. Przygotowane przez GfK Polonia na zlecenie Emitenta:

- badanie sprzedaży bakalii w okresie styczeń 2001-grudzień 2003 roku,
- badanie sprzedaży bakalii w okresie styczeń 2003-grudzień 2004 roku,
- badanie sprzedaży owoców i warzyw w puszkach w okresie lipiec-grudzień 2003 roku,
- badanie sprzedaży owoców i warzyw w puszkach w okresie styczeń-grudzień 2004 roku.

3. Przygotowane przez TNS OBOP na zlecenie Emitenta:

- badanie znajomości marki przeprowadzone przez TNS OBOP, grudzień 2004 roku,
- badanie znajomości marki przeprowadzone przez TNS OBOP, styczeń 2006 roku.

4. IntelliNews, Internet Securities, „Poland – Food Industry Report, November 2005”:

Informacje pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.





# 16

## Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się w formie papierowej z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statut Emitenta,
- 2) Wszystkie raporty i badania rynkowe, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w Prospekcie emisyjnym,

- 3) Historyczne dane finansowe Emitenta za każde z trzech lat obrotowych, poprzedzających publikację prospektu emisyjnego,
- 4) Historyczne dane finansowe jednostek zależnych za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzające publikację Prospektu emisyjnego.

Ponadto Prospekt będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta.



# 17

## Informacje dodatkowe

### 17.1

Wskazanie innych informacji,  
które zostały zbadane lub  
przejrzane przez uprawnionych  
biegłych rewidentów oraz  
w odniesieniu do których  
sporządzili oni raport

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony przeprowadził badanie historycznych informacji finansowych prezentowanych w dokumencie rejestracyjnym stanowiącym część Prospektu emisyjnego Bakalland Spółka Akcyjna.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Bakalland S.A. (d. Uno Fresco Tradex Sp. z o.o.) sporządzonego za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Uno Fresco Tradex Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 1 lipca 2004 do 30 czerwca 2005 roku.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jako podmiot uprawniony przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Uno Fresco Tradex Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 1 lipca 2003 do 30 czerwca 2004 roku.

### 17.2

#### Biegli rewidentci

W okresie od 1 lipca 2003 do 30 czerwca 2006 roku audytorem Spółki była firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.:

- okres od 1 lipca 2003 do 30 czerwca 2004 roku zbadany przez biegłych rewidentów Cecylię Pol nr 5282/782 oraz Jana Letkiewicza nr 9530/7106 działających w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, 61-831,
- okres od 1 lipca 2004 do 30 czerwca 2005 roku zbadany przez biegłych rewidentów Cecylię Pol nr 5282/782 oraz Elżbietę Grześkowiak nr 5014/2578 działających w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, 61-831,
- okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku zbadany przez biegłych rewidentów Cecylię Pol nr 5282/782 oraz Jana Letkiewicza nr 9530/7106 działających w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, 61-831.

Na potrzeby niniejszego Prospektu emisyjnego, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującej dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, firma HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. przeprowadziła badanie historycznych informacji finansowych za okres od 1 lipca 2003 do 30 czerwca 2006 roku Spółki Bakalland S.A.

### 17.3

#### Powody zmiany firmy audytorskiej

W okresie obejmującym historyczne informacje finansowe nie nastąpiła zmiana firmy audytorskiej.

## 17.4

### Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta po dacie ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego

W dniu 1 lipca 2006 roku Emitent nabył od pana Mariusza Samociuka, pana Roberta Kadłubowskiego oraz pani Anny Kozińskiej 100% udziałów w spółce Hordgal Sp. z o.o. Zdarzenie to jest znaczącym zdarzeniem następującym po dniu bilansowym kończącym się 30.06.2006 roku.

# 18

## Sprawozdanie finansowe

### 18.1

#### Oświadczenie dotyczące prezentowanych informacji finansowych

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za ostatnie trzy lata obrotowe zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały sporządzone i przedstawione zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok kończący się 30 czerwca 2007, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

### 18.2

#### Historyczne informacje finansowe

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta o prawdziwości i rzetelności historycznych informacji finansowych prezentowanych w dokumencie rejestracyjnym stanowiącym część prospektu emisyjnego Bakalland Spółka Akcyjna.**

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu oraz nabywców akcji Bakalland Spółki Akcyjnej

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku Bakalland Spółki Akcyjnej (Emitenta), obejmujących:

– wprowadzenie do sprawozdania finansowego,

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 55 282 tysiące złotych (słownie: pięćdziesiąt pięć milionów dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące złotych),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący zysk netto 4 943 tysiące złotych (słownie: cztery miliony dziewięćset czterdzieści trzy tysiące złotych),
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku o kwotę 4 943 tysiące złotych (słownie: cztery miliony dziewięćset czterdzieści trzy tysiące złotych),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku o kwotę 717 tysięcy złotych (słownie: siedemset siedemnaście tysięcy złotych),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Ponadto przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych, obejmujących:

- rok obrotowy rozpoczęty 1 lipca 2004 roku i zakończony 30 czerwca 2005 roku,
- rok obrotowy rozpoczęty 1 lipca 2003 roku i zakończony 30 czerwca 2004 roku.

Podstawą ustaleń z badań historycznych informacji finansowych były sprawozdania finansowe sporządzone za:

- okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku, zbadane przez Jana Letkiewicza (nr ewidencyjny 9530/7106) działającego w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych,
- okres od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku, zbadane przez Elżbietę Grześkowiak (nr ewidencyjny 5014/2578) działającego w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych,
- okres od 1 lipca 2003 roku do 30 czerwca 2004 roku, zbadane przez Jana Letkiewicza (nr ewidencyjny 9530/7106) działającego w imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych.

kowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych.

Opinie wydane o zbadanych sprawozdaniach finansowych, będących podstawą historycznych informacji finansowych przedstawione zostały poniżej.

Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonych historycznych danych finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat prawidłowości i rzetelności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Forma prezentacji oraz zakres historycznych informacji finansowych zamieszczonych w prospekcie emisyjnym są zgodne z wymogami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 roku, Nr 209, poz. 1743).

Zamieszczone w prospekcie emisyjnym historyczne informacje finansowe za:

- rok obrotowy rozpoczęty 1 lipca 2005 roku i zakończony 30 czerwca 2006 roku,
  - rok obrotowy rozpoczęty 1 lipca 2004 roku i zakończony 30 czerwca 2005 roku,
  - rok obrotowy rozpoczęty 1 lipca 2003 roku i zakończony 30 czerwca 2004 roku,
- zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę. W prezentowanych okresach sprawozdawczych Spółka nie dokonała żadnych zmian polityki rachunkowości. Prezentowane historyczne informacje finansowe nie były korygowane, co zostało potwierdzone w dodatkowej nocie objaśniającej nr 16 do sprawozdania finansowego.

Prezentowane w prospekcie emisyjnym historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami).

Badanie historycznych informacji finansowych zostało przeprowadzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

W taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że historyczne informacje finansowe oddają prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji Emitenta we wszystkich prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym okresach.

Badanie historycznych informacji finansowych za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku polegało na weryfikacyjnym sprawdzeniu dowodów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w niniejszym prospekcie emisyjnym. Przeprowadzone badanie obejmowało również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez kierownictwo, jak również ogólną ocenę sytuacji Emitenta przekazywaną przez roczne sprawozdanie finansowe. Uważamy, że przeprowadzone badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Badanie historycznych informacji finansowych za okresy od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku oraz od 1 lipca 2003 roku do 30 czerwca 2004 roku polegało zaś na sprawdzeniu:

- czy dane te są porównywalne w ramach zasad (polityki) rachunkowości przyjętych przez emitenta zgodnie z zapisami oraz czy dokonano odpowiednich korekt i ujawnień,
- czy dane te są zgodne z kwotami, wielkościami i informacjami zaprezentowanymi w sporządzonych uprzednio przez emitenta zatwierdzonych i zbadanych przez biegłego rewidenta sprawozdaniach finansowych,
- czy dokonano odpowiednich korekt i ujawnień, wynikających ze zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych ujawnionych w okresie objętym rocznym sprawozdaniem finansowym.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za:

- rok obrotowy rozpoczęty 1 lipca 2005 roku i zakończony 30 czerwca 2006 roku,
  - rok obrotowy rozpoczęty 1 lipca 2004 roku i zakończony 30 czerwca 2005 roku,
  - rok obrotowy rozpoczęty 1 lipca 2003 roku i zakończony 30 czerwca 2004 roku,
- ustalone i sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Przedstawiają one rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji Emitenta we wszystkich prezentowanych



w niniejszym prospekcie emisyjnym okresach, a także są zgodne z wpływającymi na ich treść przepisami prawa i postanowieniami statutu Emitenta.

Jan Letkiewicz  
Biegły Rewident

Nr 9530/7106

Cecylia Pol  
Prezes Zarządu

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpi-  
sanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238  
Biegły Rewident  
Nr 5282/782

Poznań, dnia 26 września 2006 roku

Zawarte poniżej opinie niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych dotyczą sprawozdań finansowych, które w prospekcie emisyjnym stanowią podstawę prezentowanych historycznych informacji finansowych.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku.**

Dla Akcjonariuszy Bakalland S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Bakalland S.A. (dawniej Uno Fresco Tradex Sp. z o.o.) (Spółka) z siedzibą w Mościskach, ul. Bakaliowa 1, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 55 281 942,37 złotych (słownie: pięćdziesiąt pięć milionów dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset czterdzieści dwa złote i 37/100),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku wykazujący zysk netto w kwocie 4 943 413,00 złotych (słownie: cztery miliony dziewięćset czterdzieści trzy tysiące czterysta trzysta złotych),
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące zwiększenie kapitału własnego w okresie od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku o kwotę 4 943 413,00 złotych (słownie: cztery miliony dziewięćset czterdzieści trzy tysiące czterysta trzysta złotych),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku o kwotę 716 680,71 złotych (słownie: siedemset szesnaście tysięcy sześćset osiemdziesiąt złotych i 71/100),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, zgodnego z przyjętą polityką rachunkowości odpowiada Zarząd Spółki. Obowiązki z tym związane obejmują zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzeniem i rzetelną prezentacją sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia prowadzone są prawidłowo.

Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) (Ustawa),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że zbadane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy – dokumentów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Badanie polegało też na ocenie zastosowanych przez Zarząd Spółki zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki, jak również ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o sprawozdaniu finansowym.

Sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy, zakończony 30 czerwca 2005 roku, zbadaliśmy w roku ubiegłym. Wydaliśmy o tym sprawozdaniu finansowym opinię z objaśnieniem dotyczącym planowanego połączenia ze spółką Atlanta Poland S.A. z siedzibą w Gdańsku. Planowane połączenie nie zostało przeprowadzone.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2006 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku,

Jan Letkiewicz  
Biegły Rewident

Nr 9530/7106

- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to spełnia istotne wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Cecylia Pol  
Prezes Zarządu

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,  
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238  
Biegły Rewident  
nr 5282/782

Poznań, dnia 31 sierpnia 2006 roku

#### **Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca 2004 do 30 czerwca 2005 roku.**

Dla Zgromadzenia Wspólników Uno Fresco Tradex Sp. z o.o.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Uno Fresco Tradex Sp. z o.o., Mościska, ul. Bakaliowa 1, 05-080 Izabelin, obejmującego:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2005 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 35 968 196,39 zł (słownie złotych: trzydzieści pięć milionów dziewięćset sześćdziesiąt osiem tysięcy sto dziewięćdziesiąt sześć i 39/100),
- rachunek zysków i strat za okres od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku wykazujący zysk netto 5 521 905,74 zł (słownie złotych: pięć milionów pięćset dwadzieścia jeden tysięcy dziewięćset pięć i 74/100),
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku o kwotę 1 401 901,76 zł (słownie złotych: jeden milion czterysta jeden tysięcy dziewięćset jeden i 76/100),
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku

- o kwotę 51 965,47 zł (słownie złotych: pięćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt i 47/100),
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny kierownik jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 30 czerwca 2005 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 lipca 2004 roku do 30 czerwca 2005 roku,
- sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Elżbieta Grześkowiak

Biegły Rewident

Nr 5014/2578

Cecylia Pol

Prezes Zarządu

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238

Biegły Rewident

Nr 5282/782

Poznań, dnia 14 września 2005 roku

#### Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego za okres od 1 lipca 2003 do 30 czerwca 2004 roku.

Dla Zgromadzenia Wspólników Uno Fresco Tradex Sp. z o.o.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Uno Fresco Tradex Sp. z o.o., Mościska ul. Bakaliowa 1, 05-080 Izabelin, obejmującego:

- bilans sporządzony na dzień 30.06.2004 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 42 599 364,83 zł,
- rachunek zysków i strat za okres od 01.07.2003 do 30.06.2004 roku wykazujący zysk netto 1 666 441,92 zł,
- informację dodatkową, obejmującą wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia,
- zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, wykazujące wzrost kapitału własnego w okresie od 01.07.2003 do 30.06.2004 roku o kwotę 1 239 587,36 zł,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 01.07.2003 do 30.06.2004 roku o kwotę 47 998,39 zł.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny kierownik Jednostki. Naszym zadaniem było zbadanie tego sprawozdania i wyrażenie opinii o jego rzetelności, prawidłowości i jasności oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami),
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność do wyrażenia miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu finansowym i stanowiących podstawę jego sporządzenia księgach rachunkowych. W szczególności badanie obejmowało całościową ocenę sprawozdania finansowego oraz sprawdzenie, w dużej mierze w sposób wy-

rynkowy, dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, oraz zbadanie poprawności przyjętych i stosowanych przez Jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i ocenę zasadności dokonanych oszacowań.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe sporządzone zostało we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w powołanej wyżej Ustawie, stosowanymi w sposób ciągły, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Jest ono zgodne co do formy i treści

z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa, umową Jednostki. Załączone sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Jednostki na dzień 30.06.2004 roku, jak też wynik finansowy badanej jednostki za okres od 01.07.2003 do 30.06.2004 roku.

Sprawozdanie z działalności jednostki za rok obrotowy 01.07.2003-30.06.2004 jest kompletne w rozumieniu Ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje są zgodne z danymi sprawozdania finansowego.

Jan Letkiewicz  
Biegły Rewident

Nr 9530/7106

Cecylia Pol  
Prezes Zarządu

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,  
podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego  
na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238

Biegły Rewident  
Nr 5282/782

Poznań, dnia 17 września 2004 roku

## Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

### 1. Dane identyfikujące Spółkę

#### Nazwa Spółki

BAKALLAND S.A. dawniej Uno Fresco Tradex Sp. z o.o.

#### Siedziba Spółki

Mościska ul. Bakaliowa 1, 05-080 Izabelin

#### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Data: 27 marca 2006 roku

Numer rejestru: KRS0000253890

Spółka Bakalland S.A. powstała z przekształcenia spółki Uno Fresco Tradex Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 1 marca 2006 roku.

#### Podstawowy przedmiot działalności i czas działalności Spółki

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie z umową Spółki jest m.in.:

- przetwórstwo owoców i warzyw,

- handel hurtowy i detaliczny,
- produkcja, przetwórstwo i konfekcjonowanie,
- wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- reklama,
- działalność związana z pakowaniem.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z numerem PKD 1533B, jest działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców.

#### Spółka została utworzona na czas nieoznaczony

#### Okresy objęte historycznymi informacjami finansowymi

Historyczne informacje finansowe zostały przygotowane za okresy: od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku oraz od 1 lipca 2004 roku, do 30 czerwca 2005 roku i od 1 lipca 2003 roku do 30 czerwca 2004 roku.

#### Organy Spółki i kierownictwo jednostki

Organem uprawnionym do reprezentowania Spółki jest Zarząd w składzie:

Prezes Zarządu – Marian Owerko,  
Wiceprezes Zarządu – Krzysztof Marciniak,

Wiceprezes Zarządu – Artur Ungier,  
Zarząd został powołany uchwałą Nr 4 Nadzwyczajnego Zgromadzenia z dnia 07.07.2005 roku po uprzednim odwołaniu z Zarządu dotychczasowych członków – uchwałą nr 3.

Skład poprzedniego (odwołanego uchwałą nr 3) zarządu:

Prezes Zarządu – Marian Owerko,  
Wiceprezes Zarządu – Krzysztof Marciniak,  
Wiceprezes Zarządu – Artur Ungier,  
Wiceprezes Zarządu – Jarosław Nikolajuk,  
Wiceprezes Zarządu – Paweł Poruszek,  
Wiceprezes Zarządu – Elżbieta Marciniak.

Ponadto uchwałą nr 5 NZW z dnia 07.07.2005 roku powołano pierwszą Radę Nadzorczą w składzie 4-osobowym.

Członkami Rady Nadzorczej zostali:

Pani Elżbieta Marciniak,  
Pani Barbara Dąbrowska,  
Pan Paweł Poruszek,  
Pan Jarosław Nikolajuk.

Powyższe zmiany zostały zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców KRS w dniu 12.08.2005 roku.

### **Sprawozdanie finansowe zawierające dane łączne**

W skład przedsiębiorstwa nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielnie sprawozdania finansowe. Prezentowane sprawozdania finansowe nie zawierają danych łącznych.

### **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Emitent jest jednostką dominującą w odniesieniu do spółek zależnych. Spółka nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego na podstawie art. 58 ust.1 pkt 1 ustawy o rachunkowości.

### **Sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek**

W okresach prezentowanych nie nastąpiło połączenie spółek.

### **Założenie kontynuacji działalności gospodarczej**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

## **Porównywalność sprawozdań finansowych**

Sprawozdania finansowe będące podstawą historycznych informacji finansowych nie wymagały przekształcania w celu zapewnienia porównywalności danych.

### **Korekty wynikające z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania**

Opinie podmiotu uprawnionego do badania dotyczące historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.

## **2. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów**

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z praktyką stosowaną przez jednostki działające w Polsce, w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku, o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2002 roku nr.76 poz. 694 z późniejszymi zmianami). Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły.

### **METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW Z ZAŁOŻENIEM KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

Zgodnie z postanowieniami art. 4, ust. 3, pkt 4 i ust. 5 oraz art.10, ust.1, pkt 2, a także rozdziału 4 ustawy z dnia 29 września 1994 roku – o rachunkowości (Dz.U. Nr 121 z późniejszymi zmianami), ustala się następujące zakładowe metody wyceny aktywów i pasywów do stosowania w sposób ciągły (w okresie wieloletnim) nie rzadziej niż na koniec roku obrotowego i na każdy inny dzień bilansowy, zakładając, że nie występuje zagrożenie możliwości dalszej kontynuacji działalności Spółki.

### **Aktywa trwałe**

1. Środki trwałe, środki trwałe w budowie i wartości niematerialne i prawne wycenia się w zależności od sposobu ich nabycia (wytworzenia) i późniejszego wykorzystania według:
  - cen nabycia (zakupu),
  - kosztów wytworzenia,
  - wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny środków trwałych), pomniejszonej o odpisy umorzeniowe (amortyzacyjne) oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.

Umorzenia (amortyzacja) środków trwałych dokonywane są na zasadzie planowanego, systematycznego rozłożenia ich wartości początkowej na ustalony okres amortyzacji. Rozpoczęcie umorzeń (amortyzacji) powinno nastąpić nie wcześniej niż po przyjęciu środka trwałego do użytkowania, a ich zakończenie nie póź-



niej niż z chwilą zrównania wartości umorzeń (amortyzacji) z wartością początkową danego środka trwałego lub przeznaczenia go do sprzedaży, likwidacji bądź stwierdzenia niedoboru, z ewentualnym uwzględnieniem przewidzianej przy likwidacji ceny sprzedaży netto pozostałości środka trwałego.

Umorzeń (amortyzacji) środków trwałych o niskiej jednostkowej wartości początkowej (nieprzekraczającej 3,500 zł) dokonuje się w sposób uproszczony przez dokonanie odpisów jednorazowo całej wartości początkowej tych środków trwałych.

2. Wartości niematerialne i prawne wycenia się oraz dokonuje umorzeń (amortyzacji) w podobny sposób jak środki trwałe, stosując w sposób odpowiedni postanowienia art. 31, ust. 2. oraz art. 32, ust. 1 do 4 i ust. 6 ustawy o rachunkowości.
3. Finansowe aktywa trwałe określane przez ustawę jako inwestycje (długoterminowe), przez które rozumie się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania z nich przychodów w formie odsetek, dywidend lub innych pożytków, w tym również i transakcji handlowych oraz aktywa stanowiące nieruchomości i wartości niematerialne i prawne – nieużytkowane przez jednostkę, lecz nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych – wycenia się według ceny ich nabycia pomniejszonej ewentualnie o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości lub według wartości godziwej.

Wartość aktywów trwałych ustaloną w cenie ich nabycia można przeszacować do wartości rynkowej, rozliczając wynikającą stąd różnicę w następujący sposób:

- różnice z przeszacowania inwestycji stanowiących finansowe aktywa trwałe powodujące wzrost ich wartości do poziomu cen rynkowych na zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny,
- obniżenie wartości długoterminowych inwestycji finansowych przeszacowanych uprzednio do wysokości kwoty, o którą podwyższono z tego tytułu kapitał z aktualizacji wyceny, na zmniejszenie tego kapitału, jeżeli różnica nie była do dnia wyceny rozliczana.

Skutki obniżenia wartości długoterminowych inwestycji finansowych w pozostałych przypadkach zalicza się do kosztów finansowych; natomiast wzrost wartości danej inwestycji wiążący się bezpośrednio z uprzednim obniżeniem jej wartości zaliczanym do kosztów finansowych zalicza się do wysokości tych kosztów, do przychodów finansowych.

Na dzień zawarcia kontraktu aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych w cenie nabycia z wyjątkiem instrumentów pochodnych, które jednostka ujmuje pod datą rozliczenia transakcji.

Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa finansowe:

- dla których jest ustalony termin wymagalności – wycenia się w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- dla których nie jest ustalony termin wymagalności – wycenia się w cenie nabycia.

## Aktywa obrotowe

1. Materiały i towary zakupione w kraju wycenia się według cen zakupu. Nie występują w tym przypadku koszty związane z zakupem. Materiały i towary pochodzące z zakupów zagranicznych wycenia się w cenie nabycia.

Stosowane do wyceny na dzień bilansowy ceny zakupu materiałów i towarów, i wyrobów gotowych nie mogą być wyższe od cen sprzedaży netto tych aktywów możliwych do uzyskania.

Cena sprzedaży netto składnika aktywów to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez VAT i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, upusty i inne podobne zmniejszenia oraz o koszty związane z przystosowaniem aktywów do sprzedaży i dokonaniem jej; w przypadku braku możliwości ustalenia ceny sprzedaży netto danego aktywów powinno się określić jego wartość godziwą na dzień bilansowy w inny sposób.

Produkty wycenia się w koszcie ich wytworzenia obejmującym koszty będące w bezpośrednim związku z danym produktem wraz z uzasadnioną częścią kosztów pośrednich związanych z wytworzeniem produktu.

Na dzień bilansowy wartość produktów ujętą w księgach rachunkowych w cenach ewidencyjnych doprowadza się do rzeczywistego kosztu ich wytworzenia nie wyższego jednak od cen możliwych do uzyskania na rynku. Nie dotyczy to produktów i produktów w toku, gdy różnice pomiędzy kosztami planowanymi a rzeczywistymi są nieznaczne.

Odpisy aktualizujące wartość materiałów i towarów dokonane na okoliczność trwałej utraty ich wartości zalicza pozostałe koszty operacyjne.

2. Należności i udzielone pożyczki wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Należności i udzielone pożyczki na dzień powstania wycenia się w wartości nominalnej.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych (w tym udzielone pożyczki) po średnim kursie ustalonym dla danej waluty obcej przez NBP na ten dzień.



Operacje sprzedaży skutkujące powstaniem należności spółki wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez NBP na ten dzień.

Operacje zapłaty należności na rachunku bankowym wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie kupna walut stosowanym przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Różnice kursowe od należności wyrażanych w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne różnice do kosztów i dodatnie do przychodów finansowych; natomiast w uzasadnionych przypadkach odnosi się je do kosztu wytworzenia produktu lub ceny nabycia towarów, a także do kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

Wartość należności podlega aktualizacji z uwzględnieniem stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty na zasadzie dokonania odpisów aktualizujących ich wartość. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych w zależności od rodzaju należności, której dotyczy aktualizacja. Ustanie przyczyny powodującej dokonane uprzednio odpisy aktualizujące wartość należności powoduje zwiększenie w równowartości całego lub częściowego odpisu aktualizującego, wartości danej należności oraz związane z tym zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych.

3. Inwestycje krótkoterminowe wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej w zależności od tego, która z nich jest niższa; natomiast inwestycje krótkoterminowe, dla których brak jest aktywnej ceny rynkowej wycenia się według określonej w inny sposób wartości godziwej. Nabyte lub powstałe w Spółce krótkoterminowe aktywa finansowe oraz inne inwestycje ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według ceny nabycia albo ceny zakupu (jeżeli koszty przeprowadzenia transakcji zakupu są nieistotne).

Skutki wyceny instrumentów pochodnych jednostka ujmuje pod datą rozliczenia transakcji.

Skutki przeszacowania (okresowej wyceny) aktywów finansowych (w tym instrumentów pochodnych) zakwalifikowanych do kategorii przeznaczonych do obrotu, z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych i instrumentów zabezpieczających, zalicza się odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

4. Środki pieniężne w walutach obcych wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy po średnim kursie ustalonym przez NBP na ten dzień. Operacje sprzedaży i zakupu walut obcych ujmowane w księgach rachunkowych wycenia się na dzień ich przeprowadzenia po kursie odpowiednio kupna lub sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego usług spółka korzysta. Różnice kursowe dotyczące środków pieniężnych w walutach obcych zalicza się zasadniczo odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.

## Pasywa

1. Zobowiązania Spółki wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymianę na instrumenty finansowe, które wycenia się według wartości godziwej. Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy po średnim kursie ustalonym dla danej waluty obcej na ten dzień przez NBP. Operacje zakupu skutkujące powstawaniem zobowiązań w walutach obcych ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po średnim kursie ustalonym dla danej waluty obcej na ten dzień przez NBP, chyba że w zgłoszeniu celnym lub innym wiążącym Spółkę dokumencie ustalony zostanie inny kurs. Operacje gospodarcze w walutach obcych stanowiące uregulowania zobowiązań z rachunku bankowego ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie sprzedaży walut stosowanych przez bank, z którego usług Spółka korzysta.

Różnice kursowe dotyczące zobowiązań wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny lub przy uregulowaniu zobowiązań w walutach obcych zalicza się odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.

Zobowiązania finansowe, z wyjątkiem pozycji zabezpieczanych, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości skorygowanej ceny nabycia. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne o charakterze zobowiązań wycenia się w wartości godziwej.

Skutki przeszacowania zobowiązań finansowych zakwalifikowanych do kategorii przeznaczonych do obrotu zalicza się odpowiednio do przychodów i kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

2. Rezerwy wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wiarygodnie uzasadnionej oszacowanej wartości. Rezerwę tworzy się wtedy, gdy w wyniku

przeszłych zdarzeń na jednostce spoczywa obecnie zobowiązanie do wydatkowania w przyszłości środków lub istnieje znaczne prawdopodobieństwo poniesienia straty, a możliwy jest racjonalny szacunek kwoty koniecznej do wywiązania się z tego zobowiązania lub wymagającej pokrycia. Skutki finansowe tworzonych rezerw zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych w zależności od okoliczności, z którymi powiązane są przyszłe zobowiązania. Rezerwy rozwiązuje się (lub zmniejsza) w momencie powstania zobowiązania, na które utworzono daną rezerwę. Rezerwy niewykorzystane na dzień ustania lub zmniejszenia się ryzyka, na które je utworzono, zaliczane są do pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

Zanim Spółka przystąpi do ustalania rezerwy, celowe jest zbadanie, czy jest nieodzowne dla zrealizowania stawianego rachunkowości zadania rzetelnego i prawidłowego przedstawienia sytuacji jednostki. Jeżeli różnica jest nieznaczna i pominięcie rezerwy nie spowoduje wprowadzającego w błąd zniekształcenia wyniku finansowego jednostki, to biorąc pod uwagę zasadę istotności, można odstąpić od ustalenia rezerwy.

3. Kapitały własne Spółki wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy w wartości nominalnej, ujmując je w księgach rachunkowych według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa statutu lub umowy Spółki.

### Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczeń międzyokresowych kosztów oraz pozostałych rozliczeń, a także odnoszenia ich skutków finansowych Spółka dokonuje w następujący sposób:

- czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych;
- biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy wynikających w szczególności ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez dostawców (wykonawców), których kwotę zobowiązań oszacować można w wiarygodny sposób.

Odpisy czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów w koszty danego okresu sprawozdawczego Spółki powinny być dokonywane stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń podlegających rozliczeniu w czasie, natomiast czas i sposób rozliczeń powinien być każdorazowo uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów z zachowaniem ostrożności. Zobowiązania ujęte jako bierne rozliczenia międzyokresowe

kosztów zmniejszają koszty okresu sprawozdawczego, w którym stwierdzono, że zobowiązania te nie powstały.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności oraz odnoszenie ich skutków finansowych obejmują w szczególności równowartość otrzymanych od odbiorców lub należnych środków (głównie finansowych) z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłych okresach sprawozdawczych.

Otrzymane środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do odrębnych przepisów nie zwiększają one kapitałów własnych; zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają równolegle do odpisów amortyzacyjnych – umorzeniowych pozostałe przychody operacyjne; do środków trwałych i kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł zasady te stosuje się odpowiednio w odniesieniu także do przyjętych nieodpłatnie (także w formie darowizny) środków trwałych, środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych i prawnych,

Ujemną wartość firmy.

### Wartość księgowa a podatkowa aktywów i pasywów

Spółka ma obowiązek utworzenia rezerwy i dokonania aktywowania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z powstaniem przejściowych różnic pomiędzy wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową i stratą podatkową możliwą do odliczenia od dochodu podatkowego w przyszłości.

Wartość podatkowa aktywów stanowi kwotę wpływającą na pomniejszenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym w przypadku uzyskania z nich, w sposób bezpośredni lub pośredni, korzyści ekonomicznych. Jeżeli natomiast uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu danych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy opodatkowania, to wartość podatkowa tych aktywów jest ich wartością księgową.

Wartość podatkowa pasywów to ich wartość księgowa pomniejszona o kwoty, które pomniejszą w przyszłości podstawę opodatkowania.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w kwotach przewidzianych w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy opodatkowania oraz zmniejszenie straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej z uwzględnieniem zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w kwotach podatku dochodowego do zapłaty w przyszłości w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych, które spowodują zwiększenie podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym w przyszłości.

Wysokość zarówno rezerwy, jak i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się, biorąc pod uwagę stawki podatku dochodowego obowiązujące w roku powstania obowiązku (zobowiązania) podatkowego.

Zarówno rezerwę, jak i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazuje się w zasadzie, w bilansie oddzielnie.

Podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy i rok obrotowy wpływający na wynik finansowy składa się z:

- obciążeń bieżących,
- części odroczonego podatku.

Wykazywana natomiast w rachunku zysków i strat część odroczonego podatku dochodowego jest różnicą pomiędzy stanem rezerw a aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu sprawozdawczego z uwzględnieniem przypadku, gdy rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z operacji rozliczanych z kapitałem własnym Spółki odnosi się na ten kapitał.

## ZASADY USTALANIA WYNIKU FINANSOWEGO SPÓŁKI

### Elementy wyniku finansowego

Zgodnie z art. 42 ust. 1 ustawy na wynik finansowy netto składają się:

- wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
- wynik operacji finansowych,
- wynik operacji nadzwyczajnych,
- obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego płatnikiem jest jednostka, i płatności z nim zrównanych, na podstawie odrębnych przepisów.

Przychody i zyski Spółka identyfikuje zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 30 ustawy; koszty i straty – art. 3 ust. 1 pkt 31 ustawy.

Jednostka ustala wynik finansowy netto w rachunku zysków i strat – w wariantcie kalkulacyjnym. Do końca roku obrotowego 01.07.2004-30.06.2005 jednostka ustalała wynik finansowy w wariantcie porównawczym. W tym celu ewidencję kosztów prowadzono w układzie rodzajowym z podziałem na pozycje:

- amortyzacja,
- zużycie materiałów i energii,

- usługi obce,
- podatki i opłaty,
- wynagrodzenia,
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia,
- pozostałe koszty rodzajowe,
- rozliczenie kosztów.

Sporządzając rachunek zysków i strat w wersji porównawczej za rok kończący się 30.06.2005, wynik z działalności operacyjnej został ustalony po uwzględnieniu w przychodach netto ze sprzedaży zmiany stanu produktów (zwiększenie stanu produktów – wartość dodatnia, zmniejszenie stanu produktów – wartość ujemna), a w kosztach działalności operacyjnej – kosztów według układu rodzajowego.

Rachunek zysków i strat w układzie porównawczym został sporządzony po raz ostatni w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 30.06.2005.

### Metoda ustalania wyniku z działalności operacyjnej – wersja kalkulacyjna.

### Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między:

przychodami netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług, oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi a wartością sprzedanych produktów, towarów i materiałów wycenionych w kosztach wytworzenia lub cenach nabycia albo zakupu powiększoną o całość poniesionych od początku roku obrotowego kosztów ogólnych (zarządu), sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz pozostałych kosztów operacyjnych (art. 42 ust. 2 ustawy).

Przychody w walutach obcych przelicza się na złote według kursu średniego ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z dnia uzyskania przychodu. Jeżeli przychody wyrażone są w walutach obcych, a między dniem ich uzyskania i dniem faktycznego otrzymania występują różne kursy walut, przychody te odpowiednio podwyższa się lub obniża o różnice wynikające z zastosowania kursu walut z dnia faktycznego otrzymania przychodów ustalonego przez bank, z którego usług korzystał podatnik.

Jednostka, osiągając przychody ze sprzedaży produktów, towarów lub materiałów, ponosi koszty związane z tymi przychodami.

Koszty działalności operacyjnej obejmują wydatki poniesione w celu osiągnięcia przychodów z prowadzonej działalności gospodarczej jednostki.

Jednostka stosuje następujący sposób ewidencji i rozliczania kosztów. Ewidencja kosztów jest prowadzona w układzie porównawczym i kalkulacyjnym. Polega na

grupowaniu kosztów w układzie według rodzajów na kontach zespołu 4, a następnie rozliczaniu kosztów według celów na kontach zespołu 5.

Ewidencja kosztów w układzie rodzajowym jest prowadzona w zespole 4 „Koszty według rodzajów i ich rozliczenie” z podziałem na pozycje:

- amortyzacja,
- zużycie materiałów i energii,
- usługi obce,
- podatki i opłaty, w tym podatek akcyzowy,
- wynagrodzenia,
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia,
- pozostałe koszty rodzajowe,
- rozliczenie kosztów.

Ewidencja kosztów w układzie funkcjonalnym jest prowadzona w zespole 5 „Koszty według typów działalności i ich rozliczenie”.

Podstawowe typy działalności, w związku z którymi jednostka ponosi koszty, to:

- działalność podstawowa, do której zalicza się działalność usługową oraz działalność handlową,
- działalność pomocnicza, zmierzająca do usprawnienia działalności podstawowej, np. roboty i usługi wykonywane przez własnych pracowników,
- działalność ogólna (zarządu), polegająca na kierowaniu jednostką oraz wykonywaniu innych czynności dotyczących całokształtu działalności przedsiębiorstwa, np. prac administracyjno-biurowych.

### Pozostałe koszty i przychody operacyjne

Pozostałe koszty i przychody operacyjne Spółka identyfikuje zgodnie z art. 3 pkt 32 UoR.

### Metoda ustalania zysku (straty) z działalności gospodarczej

Wynik operacji finansowych jednostki został określony w art. 42 ust. 3 UoR.

Przychodami finansowymi w jednostce są między innymi:

- odsetki od lokat wolnych środków na rachunkach bankowych,
- prowizje i odsetki od udzielonych pożyczek,
- odsetki z tytułu zwłoki w regulowaniu należności,
- wielkość rozwiązyanych rezerw dotyczących działalności finansowej,
- przychody ze sprzedaży papierów wartościowych,
- wartość wniesionego aportu według wyceny w umowie spółki,
- dodatnie różnice kursowe od należności,
- ujemne różnice kursowe od zobowiązań,
- przywrócenie utraconej wartości inwestycji,
- wartość umorzonych kredytów i pożyczek,
- zrealizowane przychody finansowe podlegające rozliczeniu w czasie.

Do kosztów finansowych jednostka zalicza w szczególności:

- odsetki i prowizje od zaciągniętych przez jednostkę kredytów,
- odsetki za zwłokę w zapłacie zobowiązań,
- utworzenie rezerwy na pewne lub prawdopodobne straty z operacji finansowych,
- raty kosztów finansowych podlegających rozliczeniu w czasie,
- wartość w cenie nabycia sprzedanych udziałów, akcji, papierów, wartościowych oraz koszty związane z ich sprzedażą,
- wartość księgową wniesionego aportu,
- ujemne różnice kursowe od należności,
- dodatnie różnice kursowe od zobowiązań,
- odpisy aktualizujące wartość inwestycji,
- odpisy aktualizujące należności z tytułu odsetek lub udzielonych pożyczek.

### Metoda ustalania zysku (straty) brutto

Straty i zyski nadzwyczajne są identyfikowane przez Spółkę zgodnie z art. 3 ust. 1 pkt 33 UoR.

Według MSR nr 8 „Zysk lub strata netto okresu sprawozdawczego, podstawowe błędy i zmiany zasad (polityki) rachunkowości” pozycje nadzwyczajne powstają w wyniku zdarzeń lub sytuacji, które można wyraźnie odróżnić od działalności gospodarczej jednostki, co pozwala oczekiwać, iż nie będą się często ani regularnie powtarzać.

MSR nr 8 wyjaśnia, że dla stwierdzenia, czy dane zdarzenie lub transakcja wyraźnie odróżnia się od zdarzeń zaistniałych w ramach działalności gospodarczej, należy porównać rodzaj danego zdarzenia lub danej transakcji ze zwykłą działalnością gospodarczą prowadzoną przez jednostkę.

Straty nadzwyczajne to zdarzenia lub transakcje, które powodują powstawanie pozycji nadzwyczajnych, np.:

- wyłączenie aktywów,
- katastrofy wynikające z działania sił natury.

Zyski nadzwyczajne stanowią zmniejszenie skutków finansowych z tytułu powstałych strat nadzwyczajnych (np. wpływ odszkodowania za straty spowodowane przyczynami losowymi, odpady użytkowe przyjęte do magazynu, a odzyskane po zdarzeniach losowych).

Dane o zyskach i stratach nadzwyczajnych, z podziałem na losowe i pozostałe, oraz wartość podatku dochodowego od wyniku na operacjach nadzwyczajnych należy wykazać w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

### Metoda ustalania zysku (straty) netto

Obowiązkowe obciążenia zysku brutto obejmują podatek dochodowy od osób prawnych oraz inne obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego.

Zgodnie z art. 37 ust. 8 ustawy, wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

- część bieżącą,
- część odroczonej.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonej stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Ustalenie zysku (straty) netto

Zysk lub strata brutto

– Obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego (podatek dochodowy, inne obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego)

Zysk lub strata netto

### 3. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO w okresach objętych sprawozdaniem finansowym oraz historycznymi informacjami finansowymi ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres/kurs	Kurs średni (PLN/EUR)*	Kurs minimalny (PLN/EUR)	Kurs maksymalny (PLN/EUR)	Kurs na koniec okresu (PLN/EUR)
01.07.2005 – 30.06.2006	3,9331	3,7565	4,1587	4,0434
01.07.2004 – 30.06.2005	4,1928	3,8839	4,5379	4,0401
01.07.2003 – 30.06.2004	4,6574	4,3508	4,9149	4,5422

\* Kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Źródło: Archiwum kursów walut NBP.

### 4. Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych w przeliczeniu na EURO

Zasady przeliczeń sprawozdań finansowych

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów obowiązujących na ostatni dzień okresu:

- kurs na dzień 30.06.2004 roku wynosił 1 EURO = 4,5422 PLN (tabela nr 126/A/NBP/2004 z dnia 30.06.2004 roku),
- kurs na dzień 30.06.2005 roku wynosił 1 EURO = 4,0401 PLN (tabela nr 25/A/NBP/2005 z dnia 30.06.2005 roku),
- kurs na dzień 30.06.2006 roku wynosił 1 EURO = 4,0434 PLN (tabela nr 126/A/NBP/2006 z dnia 30.06.2006 roku).

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych prze-

liczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie 01.07.2003 – 30.06.2004 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi 1 EURO = 4,6574 PLN,
- kurs średni w okresie 01.07.2004 – 30.06.2005 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi 1 EURO = 4,1928 PLN,
- kurs średni w okresie 01.07.2005 – 30.06.2006 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi 1 EURO = 3,9331 PLN.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany poprzez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.



## Rachunek Zysków i Strat

	1.07.2005- 30.06.2006 tys. zł	1.07.2005- 30.06.2006 tys. EUR	1.07.2004- 30.06.2005 tys. zł	1.07.2004- 30.06.2005 tys. EUR	1.07.2003- 30.06.2004 tys. zł	1.07.2003- 30.06.2004 tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	124 705	31 706	112 986	26 947	125 953	27 043
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18 397	4 678	20 960	4 999	25 022	5 373
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	71 339	18 138	61 474	14 662	70 194	15 071
Zysk (strata) na sprzedaży	7 298	1 855	4 746	1 132	4 051	870
Zysk (strata) brutto	6 228	1 584	6 919	1 650	2 360	507
Zysk (strata) netto	4 943	1 257	5 522	1 317	1 666	358

## Bilans

	30.06.2006 tys. zł	30.06.2006 tys. EUR	30.06.2005 tys. zł	30.06.2005 tys. EUR	30.06.2004 tys. zł	30.06.2004 tys. EUR
Aktywa razem	55 282	13 672	35 968	8 903	42 599	9 379
Rzeczowe aktywa trwałe	8 292	2 051	7 670	1 899	12 300	2 708
Inwestycje długoterminowe	5 431	1 343	1 287	319	1 546	340
Zapasy	18 470	4 568	10 536	2 608	11 932	2 627
Należności krótkoterminowe	18 515	4 579	13 978	3 460	15 107	3 326
Zobowiązania krótkoterminowe	30 436	7 527	20 945	5 184	24 951	5 493
Zobowiązania długoterminowe	4 287	1 060	49	12	2 616	576
Kapitał własny	18 982	4 695	14 038	3 475	12 636	2 782
Kapitał zakładowy	1 000	247	1 000	248	300	66

## Rachunek Przepływów Pieniężnych

	1.07.2005- 30.06.2006 tys. zł	1.07.2005- 30.06.2006 tys. EUR	1.07.2004- 30.06.2005 tys. zł	1.07.2004- 30.06.2005 tys. EUR	1.07.2003- 30.06.2004 tys. zł	1.07.2003- 30.06.2004 tys. EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-8 465	-2 529	11 024	2 629	4 793	1 029
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6 825	-1 736	6 488	1 547	-1 806	-388
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	16 007	4 447	-17 460	-4 164	-2 939	-631
Zmiana stanu środków pieniężnych	717	182	52	12	48	10

### 5. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy Polskimi Zasadami Rachunkowości (PZR) a MSR

Historyczne informacje finansowe zostały przygotowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Wynik finansowy oraz niektóre pozycje aktywów i pasywów różniłyby się od wielkości, które wykazane byłyby w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Inny mógłby być również sposób prezentacji sprawozdań finansowych oraz zakres ujawnionych informacji.

Zgodnie z zaleceniami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. 2005 nr 209 poz. 1743) Emitent wskazuje poniżej tytuły różnic między MSR a PZR. Różnice te zostały określone na podstawie najlepszej wiedzy i szacunków Zarządu w zakresie zasad i interpretacji, które zdaniem Zarządu będą zastosowane w przypadku przyjęcia w przyszłości polityki rachunkowości zgodnej ze standardami międzynarodowymi.



mi. Zwracamy uwagę, że w przypadku zastosowania w przyszłości polityki rachunkowości zgodnej z MSSF przy sporządzaniu sprawozdań finansowych Spółki istnieje prawdopodobieństwo, że bilans otwarcia pierwszego sprawozdania finansowego zgodnego z MSSF wymagał będzie dodatkowych korekt niewyszczególnionych w tej nocie.

Główne różnice pomiędzy przyjętymi zasadami rachunkowości w Spółce (polityka rachunkowości) a MSSF wynikają z następujących kwestii:

#### Rzeczowe aktywa trwałe

- Wartość rzeczowych aktywów trwałych – zgodnie z MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” przy ustalaniu stawek amortyzacyjnych należy określić przewidywaną wartość rezydualną po zakończeniu okresu amortyzacji oraz dokonywać przeglądów okresów ekonomicznej użyteczności rzeczowych aktywów trwałych.
- Spółka dokonała takiej oceny dla celów sporządzania w przyszłych okresach sprawozdawczych skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Spółka określiła również dla środków trwałych właściwy koszt historyczny zgodnie z MSSF.
- Ujmując skutki zmian na dzień 30.06.2006 roku, wartość środków trwałych wzrosła o 486 tys. zł,

zysk z lat ubiegłych o kwotę 574 tys. zł oraz zmniejszyłby się zysk netto o kwotę 88 tys. zł.

Ustalenie kursu zamknięcia przy wycenie pozycji aktywów i pasywów wyrażonych w walucie obcej.

- Z definicji MSR nr 21 wynika, że kurs zamknięcia to natychmiastowy kurs wymiany na dzień bilansowy, co oznacza kurs wymiany natychmiastowego wykonania.
- Jeżeli kursem zamknięcia jest natychmiastowy kurs wymiany obowiązujący w dniu bilansowym, to uznajemy, że należy zastosować kurs taki, jaki zastosowałoby przedsiębiorstwo przy początkowej wycenie transakcji, gdyby miała ona miejsce w dniu bilansowym. Czyli jeżeli jednostka stosuje do ujęcia początkowego zakupionych walut oraz wartości zapłaconych zobowiązań w walucie obcej kurs sprzedaży stosowany przez bank, z którego usług korzysta – w dacie przeprowadzenia operacji, a z kolei sprzedaż bankowi waluty obcej oraz zapłatę należności przelicza na złote przy zastosowaniu kursu kupna stosowanego przez bank, z którego usług korzysta, to nie ma uzasadnienia, aby odstępować od tej zasady i stosować kurs średni NBP przy wycenie pozycji pieniężnych na dzień bilansowy.
- Skutki zmian przedstawia poniższa tabela

	30.06.2006 (tys. zł)	30.06.2005 (tys. zł)	30.06.2004 (tys. zł)
Długoterminowe aktywa finansowe	–	–	+2
Należności krótkoterminowe	-35	–	+213
Środki pieniężne	-6	-2	+3
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>-41</b>	<b>-2</b>	<b>+218</b>
Zobowiązania długoterminowe	+12	–	+2
Zobowiązania krótkoterminowe	+70	+75	-41
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>+82</b>	<b>+75</b>	<b>-39</b>
Wynik lat ubiegłych	-77	+257	–
<b>Zysk netto</b>	<b>-46</b>	<b>-334</b>	<b>+257</b>
<b>Suma bilansowa</b>	<b>-41</b>	<b>-2</b>	<b>+218</b>

#### Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych oraz Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych

- Spółka tworzy Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych oraz Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych zgodnie z regulacjami zawartymi w polskim prawie bilansowym.
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości nie przewidują tworzenia takich funduszy. Dodatkowo

należy zwrócić uwagę, iż w sprawozdaniu sporządzonym dla potrzeb MSR/MSSF wartość aktywów z tytułu obu funduszy (środki na rachunku, należności) powinna zostać wyeliminowana, gdyż Spółka nie sprawuje nad nimi skutecznej kontroli. Wyeliminowaniu ze sprawozdania podlegać powinna także wartość zobowiązań z tytułu tych funduszy, gdyż salda te nie stanowią realnych zobowiązań Spółki. Wskazana różnica nie wpływa na wartość kapitałów własnych lub wyniku finansowego Spółki.

– Skutki zmian przedstawia poniższa tabela

	30.06.2006 (tys. zł)	30.06.2005 (tys. zł)	30.06.2004 (tys. zł)
Środki pieniężne	-1 402	-536	-229
Inne należności krótkoterminowe	-26	-1 411	-21
Fundusze specjalne	-1 457	-1 899	-251
– ZFŚS	-20	-16	-12
– ZFRON	-1 437	-1 883	-239
Inne zobowiązania krótkoterminowe	+29	-48	+1
<b>Suma bilansowa</b>	<b>-1 428</b>	<b>-1 947</b>	<b>-250</b>

Łączne zestawienie różnic mających wpływ na wartość kapitału własnego i wyniku finansowego netto:

	30.06.2006 (tys. zł)	30.06.2005 (tys. zł)	30.06.2004 (tys. zł)
Kapitał zakładowy	–	–	–
Kapitał zapasowy	–	–	–
Kapitały rezerwowe	–	–	–
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-77	+257	–
Zysk (strata) netto	-46	-334	+257
<b>Kapitał własny</b>	<b>-123</b>	<b>-77</b>	<b>+257</b>

## 6. Sprawozdanie finansowe w tys. zł

BILANS	Nota	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
<b>A k t y w a</b>		–	–	–
<b>I. Aktywa trwałe</b>		<b>14 717</b>	<b>9 376</b>	<b>14 336</b>
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	796	293	391
– wartość firmy		–	–	–
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	8 292	7 670	12 300
3. Należności długoterminowe	3, 8	–	–	–
3.1. Od jednostek powiązanych		–	–	–
3.2. Od pozostałych jednostek		–	–	–
4. Inwestycje długoterminowe	4	5 431	1 287	1 546
4.1. Nieruchomości		–	–	1 382
4.2. Wartości niematerialne i prawne		–	–	–
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		5 431	1 287	163
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		5 305	1 100	37
– udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		–	–	–
b) w pozostałych jednostkach		127	187	127
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		–	–	–
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	197	125	99
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		197	125	99
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		–	–	–
<b>II. Aktywa obrotowe</b>		<b>40 565</b>	<b>26 593</b>	<b>28 263</b>
1. Zapasy	6	18 470	10 536	11 932
2. Należności krótkoterminowe	7, 8	18 515	13 978	15 107
2.1. Od jednostek powiązanych		1 200	943	2 381
2.2. Od pozostałych jednostek		17 315	13 034	12 726
3. Inwestycje krótkoterminowe		3 205	2 036	1 075
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	3 065	2 036	1 075
a) w jednostkach powiązanych		–	–	–
b) w pozostałych jednostkach		1 221	909	–
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 844	1 127	1 075
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe		140	–	–
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	375	43	149

BILANS	Nota	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
<b>Aktywa razem</b>		<b>55 282</b>	<b>35 968</b>	<b>42 599</b>
		–	–	–
<b>Pasywa</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>I. Kapitał własny</b>		<b>18 982</b>	<b>14 038</b>	<b>12 636</b>
1. Kapitał zakładowy	12	1 000	1 000	300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		–	–	–
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13	–	–	–
4. Kapitał zapasowy	14	13 038	9 166	10 000
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	–	–	670
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	–	–	–
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		–	–	–
8. Zysk (strata) netto		4 943	5 522	1 666
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17	–	-1 650	–
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>36 300</b>	<b>21 930</b>	<b>29 963</b>
1. Rezerwy na zobowiązania	18	34	28	9
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		34	28	9
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		–	–	–
a) długoterminowa		–	–	–
b) krótkoterminowa		–	–	–
1.3. Pozostałe rezerwy		–	–	–
a) długoterminowe		–	–	–
b) krótkoterminowe		–	–	–
2. Zobowiązania długoterminowe	19	4 287	49	2 616
2.1. Wobec jednostek powiązanych		–	–	–
2.2. Wobec pozostałych jednostek		4 287	49	2 616
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	30 436	20 945	24 951
3.1. Wobec jednostek powiązanych		1 676	184	52
3.2. Wobec pozostałych jednostek		27 303	18 862	24 647
3.3. Fundusze specjalne		1 457	1 899	251
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	1 542	907	2 388
4.1. Ujemna wartość firmy		–	–	–
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 542	907	2 388
a) długoterminowe		–	–	–
b) krótkoterminowe		1 542	907	2 388
<b>Pasywa razem</b>		<b>55 282</b>	<b>35 968</b>	<b>42 599</b>
		–	–	–
<b>Wartość księgowa (w tys. zł)</b>		<b>18 982</b>	<b>14 038</b>	<b>12 636</b>
<b>Liczba akcji/udziałów</b>		<b>10 000 000</b>	<b>20 000</b>	<b>6 000</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)</b>	22	<b>1,90</b>	<b>701,92</b>	<b>2106,7</b>
<b>Rozwodniona liczba akcji/udziałów</b>		<b>10 000 000</b>	<b>20 000</b>	<b>6 000</b>
<b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję/udział (w zł)</b>	22	<b>1,90</b>	<b>701,92</b>	<b>2106,7</b>

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
<b>1. Należności warunkowe</b>	<b>23</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)		–	–	–
– otrzymanych gwarancji i poręczeń		–	–	–
–		–	–	–
...		–	–	–
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)		–	–	–
– otrzymanych gwarancji i poręczeń		–	–	–

POZYCJE POZABILANSOWE	Nota	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
–		–	–	–
...		–	–	–
<b>2. Zobowiązania warunkowe</b>	<b>23</b>	<b>1 362,9</b>	<b>669</b>	<b>1 291</b>
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)		–	–	–
– udzielonych gwarancji i poręczeń		–	–	–
–		–	–	–
–		–	–	–
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)		1 362,9	669	1 291
– akredytywy		1 362,9	–	166
– udzielonych gwarancji i poręczeń		–	669	1 124
...		–	–	–
<b>3. Inne (z tytułu)</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
–		–	–	–
...		–	–	–
<b>Pozycje pozabilansowe, razem</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	1.07.2005- 30.06.2006	1.07.2004- 30.06.2005	1.07.2003- 30.06.2004
<b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>124 705</b>	<b>112 986</b>	<b>125 953</b>
– od jednostek powiązanych		2 197	1 228	1 291
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	101 757	88 346	94 176
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	22 948	24 640	31 777
<b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>		<b>89 736</b>	<b>82 434</b>	<b>95 216</b>
– do jednostek powiązanych		–	–	–
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	71 339	61 474	70 194
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		18 397	20 960	25 022
<b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>		<b>34 969</b>	<b>30 552</b>	<b>30 736</b>
IV. Koszty sprzedaży	26	–	–	–
V. Koszty ogólnego zarządu	26	27 671	25 806	26 686
<b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>		<b>7 298</b>	<b>4 746</b>	<b>4 051</b>
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 360	5 432	1 596
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		52	3 870	131
2. Dotacje		489	564	561
3. Inne przychody operacyjne	27	818	998	904
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		1 291	2 230	1 409
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		–	–	–
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		10	322	64
3. Inne koszty operacyjne	28	1 281	1 908	1 345
<b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>		<b>7 367</b>	<b>7 948</b>	<b>4 238</b>
X. Przychody finansowe	29	638	1 556	117
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		–	–	–
– od jednostek powiązanych		–	–	–
2. Odsetki, w tym:		13	8	24
– od jednostek powiązanych		–	–	–
3. Zysk ze zbycia inwestycji	31	–	–	–
4. Aktualizacja wartości inwestycji		–	12	–
5. Inne		625	1 536	94
XI. Koszty finansowe	30	1 776	2 584	1 996
1. Odsetki, w tym:		1 480	1 863	1 888
– dla jednostek powiązanych		–	–	–
2. Strata ze zbycia inwestycji	31	–	–	–
3. Aktualizacja wartości inwestycji		–	12	107

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Nota	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
4. Inne		297	710	–
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		6 228	6 919	2 360
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1.- XIII.2.)		–	–	–
1. Zyski nadzwyczajne	32	–	–	–
2. Straty nadzwyczajne	33	–	–	–
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		6 228	6 919	2 360
XV. Podatek dochodowy	34	1 285	1 398	693
a) część bieżąca		1 351	1 404	562
b) część odroczone		-66	-6	131
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	35	–	–	–
XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	36	–	–	–
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		4 943	5 522	1 666
		–	–	–
Zysk (strata) netto (220analizowany)		4 943	5 522	1 666
Średnia ważona liczba akcji zwykłych/udziałów		10 000 000	9 797,26	6 000
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą/udział (w zł)	38	0,49	563,62	277,74
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych/udziałów		10 000 000	9 797,26	6 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą/udział (w zł)	38	0,49	563,62	277,74

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
I. Kapitał własny na początku okresu (BO)	14 038	12 636	11 397
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	–	–	–
b) korekty błędów podstawowych	–	–	–
I.a. Kapitał własny na początku okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	14 038	12 636	11 397
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	1 000	300	300
1.1. Zmiany kapitału zakładowego:	–	700	–
a) zwiększenia (z tytułu):	–	700	–
– emisji akcji (wydania udziałów)	–	–	–
– dopłat wspólników	–	700	–
b) zmniejszenia (z tytułu):	–	–	–
– umorzenia akcji (udziałów)	–	–	–
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 000	1 000	300
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	–	–	–
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy:	–	–	–
a) zwiększenia (z tytułu)	–	–	–
b) zmniejszenia (z tytułu)	–	–	–
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	–	–	–
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	–	–	–
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych:	–	–	–
a) zwiększenia (z tytułu)	–	–	–
b) zmniejszenia (z tytułu)	–	–	–
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	–	–	–
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	9 166	10 000	7 874
4.1. Zmiany kapitału zapasowego:	3 872	-834	2 126
a) zwiększenia (z tytułu):	3 872	1 666	2 126
– emisji akcji powyżej wartości nominalnej	–	–	–
– z podziału zysku (ustawowo)	–	–	–
– z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	3 872	1 666	2 126
b) zmniejszenie (z tytułu):	–	2 500	–

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
– pokrycia straty	–	–	–
– zwrotu dopłat	–	2 500	–
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	13 038	9 166	10 000
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	–	670	670
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny:	–	-670	–
a) zwiększenia (z tytułu)	–	–	–
– skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	–	–	–
b) zmniejszenia (z tytułu)	–	670	–
– zbycia środków trwałych	–	670	–
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	–	–	670
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	–	–	–
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych:	–	–	–
a) zwiększenia (z tytułu)	–	–	–
b) zmniejszenia (z tytułu)	–	–	–
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	–	–	–
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 872	1 666	2 553
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 872	1 666	2 553
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	–	–	–
b) korekty błędów podstawowych	–	–	–
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 872	1 666	2 553
a) zwiększenia (z tytułu):	–	–	–
– podziału zysku z lat ubiegłych	–	–	–
b) zmniejszenia (z tytułu):	3 872	1 666	2 553
– kapitał zapasowy	3 872	1 666	2 126
– dywidenda	–	–	427
– inne	–	–	–
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	–	–	–
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	–	–	–
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	–	–	–
b) korekty błędów podstawowych	–	–	–
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu z danymi porównywalnymi	–	–	–
a) zwiększenia (z tytułu):	–	–	–
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	–	–	–
b) zmniejszenia (z tytułu)	–	–	–
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	–	–	–
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	–	–	–
8. Wynik netto	4 943	3 872	1 666
a) zysk netto	4 943	5 522	1 666
b) strata netto	–	–	–
c) odpisy z zysku	–	-1 650	–
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	18 982	14 038	12 636
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	18 982	14 038	12 636



RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	1.07.2005- 30.06.2006	1.07.2004- 30.06.2005	1.07.2003- 30.06.2004
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej – metoda pośrednia	–	–	–
I. Zysk (strata) netto	4 943	5 522	1 666
II. Korekty razem	-13 408	5 502	3 127
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	–	–	–
2. Amortyzacja	1 558	1 687	1 572
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	52	-44	96
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1466	–	–
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-52	-3 870	–
6. Zmiana stanu rezerw	6	20	2
7. Zmiana stanu zapasów	-7 934	1 396	2 028
8. Zmiana stanu należności	-4 538	429	-1 261
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 215	7 273	427
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	231	-1 400	154
11. Inne korekty	17	12	107
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-8 465	11 024	4 793
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	–	–	–
I. Wpływy	1 618	11 172	309
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 555	9 790	309
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	–	1 382	–
3. Z aktywów finansowych, w tym:	63	–	–
a) w jednostkach powiązanych	–	–	–
– zbycie aktywów finansowych	–	–	–
– dywidendy i udziały w zyskach	–	–	–
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	–	–	–
– odsetki	–	–	–
– inne wpływy z aktywów finansowych	–	–	–
b) w pozostałych jednostkach	63	–	–
– zbycie aktywów finansowych	–	–	–
– dywidendy i udziały w zyskach	–	–	–
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	61	–	–
– odsetki	2	–	–
– inne wpływy z aktywów finansowych	–	–	–
4. Inne wpływy inwestycyjne	–	–	–
II. Wydatki	8 442	4 684	2 115
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 238	3 549	2 094
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	–	–	–
3. Na aktywa finansowe, w tym:	4 205	1 136	21
a) w jednostkach powiązanych	4 205	1 075	21
– nabycie aktywów finansowych	–	–	–
– udzielone pożyczki długoterminowe	–	–	–
b) w pozostałych jednostkach	–	61	–
– nabycie aktywów finansowych	–	–	–
– udzielone pożyczki długoterminowe	–	61	–
4. Inne wydatki inwestycyjne	–	–	–
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-6 824	6 488	-1 806

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	–	–	–
<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>27 911</b>	<b>1 289</b>	<b>7 430</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	–	700	–
2. Kredyty i pożyczki	27 911	589	7 430
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	–	–	–
4. Inne wpływy finansowe	–	–	–
<b>II. Wydatki</b>	<b>11 904</b>	<b>18 749</b>	<b>10 369</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	–	–	–
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	–	1 800	427
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	–	1 650	–
4. Spłaty kredytów i pożyczek	9 975	14 390	9 942
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	–	–	–
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	140	–	–
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	–	–	–
8. Odsetki	1477	–	–
9. Inne wydatki finansowe	312	909	–
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>16 007</b>	<b>-17 460</b>	<b>-2 939</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>717</b>	<b>52</b>	<b>48</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>717</b>	<b>52</b>	<b>48</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	–	–	–
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>1 127</b>	<b>1 075</b>	<b>1 027</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>	<b>1 844</b>	<b>1 127</b>	<b>1 075</b>
– o ograniczonej możliwości dysponowania	–	–	–

## 18.3

### Dodatkowe informacje i objaśnienia

#### A. Noty objaśniające

Noty objaśniające do bilansu

#### Nota 1

<b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>30.06.2004</b>
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	–	–	–
b) wartość firmy	–	–	–
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	414	213	391
– oprogramowanie komputerowe	414	98	276
d) inne wartości niematerialne i prawne	383	–	–
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	–	80	–
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>796</b>	<b>293</b>	<b>391</b>

**ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w okresie 1.07.2005 do 30.06.2006**

	a	b	c		d	e	
	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: – oprogramowanie komputerowe		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne i prawne, razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	–	–	656	656	150	–	806
b) zwiększenia (z tytułu)	–	–	432	432	328	–	759
– zakup	–	–	29	29	–	–	29
– inne	–	–	403	403	328	–	731
c) zmniejszenia (z tytułu)	–	–	–	–	–	–	–
przyjęcia środka trwałego	–	–	–	–	–	–	–
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	–	–	1 088	1 088	478	–	1 566
e) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na początek okresu	–	–	529	529	65	–	594
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	–	–	146	146	30	–	176
g) skumulowana amortyzacja (umorzanie) na koniec okresu	–	–	675	675	95	–	770
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–	–
– zwiększenie	–	–	–	–	–	–	–
– zmniejszenie	–	–	–	–	–	–	–
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	–	–	–	–	–	–	–
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	–	–	414	414	383	–	796

## ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w okresie 01.07.2004 do 30.06.2005

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
				– oprogramowanie komputerowe			
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	–	–	729	579	–	–	729
b) zwiększenia (z tytułu)	–	–	78	78	–	80	158
– zakup	–	–	78	78	–	80	158
c) zmniejszenia (z tytułu)	–	–	–	–	–	–	–
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	–	–	806	656	–	80	886
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	–	–	337	302	–	–	337
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	–	–	256	256	–	–	256
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	–	–	594	559	–	–	594
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–	–
– zwiększenie	–	–	–	–	–	–	–
– zmniejszenie	–	–	–	–	–	–	–
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	–	–	–	–	–	–	–
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	–	–	213	98	–	80	293

**ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w okresie 01.07.2003 do 30.06.2004**

	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	– oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	–	–	287	286	–	–	287
b) zwiększenia (z tytułu)	–	–	442	293	–	–	442
– zakup	–	–	240	90	–	–	240
– inne	–	–	202	202	–	–	202
c) zmniejszenia (z tytułu)	–	–	–	–	–	–	–
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	–	–	729	579	–	–	729
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	–	–	123	123	–	–	123
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	–	–	214	179	–	–	214
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	–	–	337	302	–	–	337
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–	–
– zwiększenie	–	–	–	–	–	–	–
– zmniejszenie	–	–	–	–	–	–	–
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	–	–	–	–	–	–	–
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	–	–	391	276	–	–	391

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) własne	796	293	391
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	–	–	–
Wartości niematerialne i prawne razem	796	293	391

## Nota 2

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) środki trwałe, w tym:	7 314	7 204	12 002
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	255	1 000	960
– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	2 463	1 535	7 327
– urządzenia techniczne i maszyny	2 496	2 971	2 577
– środki transportu	1 821	1 243	838
– inne środki trwałe	279	456	300
b) środki trwałe w budowie	978	466	298
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	8 292	7 670	12 300

## ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w okresie 01.07.2005 do 30.06.2006

	– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	– urządzenia techniczne i maszyny	– środki transportu	– inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	1 000	1 819	5 751	2 049	1 152	11 771
b) zwiększenia (z tytułu)	–	984	286	1 771	5	3 046
– zakup	–	–	286	1 771	5	2 062
– inne	–	984	–	–	–	984
c) zmniejszenia (z tytułu)	744	–	6	1 206	135	2 090
– sprzedaż	744	–	6	1 142	135	2 027
– inne	–	–	–	63	–	63
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	255	2 803	6 032	2 614	1 022	12 727
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	–	284	2 780	807	696	4 567
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	–	56	756	-13	131	930
– roczne umorzenie	–	56	756	439	131	1 382
– zmniejszenie – sprzedaż	–	–	-1	-417	-83	-500
– zmniejszenie – inne	–	–	–	-36	–	–
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	–	340	3 535	794	744	5 413
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–
– zwiększenie	–	–	–	–	–	–
– zmniejszenie	–	–	–	–	–	–
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	–	–	–	–	–	–
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	255	2 463	2 496	1 821	279	7 314



## ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w okresie 1.07.2004 do 30.06.2005

	– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	– urządzenia techniczne i maszyny	– środki transportu	– inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	960	7 980	4 567	1 498	866	15 871
b) zwiększenia (z tytułu)	744	231	1 218	820	286	3 299
– zakup	744	231	1 141	820	286	3 223
– inne	–	–	77	–	–	77
c) zmniejszenia (z tytułu)	705	6 392	33	269	–	7 399
sprzedaż	705	6 392	33	269	–	7 399
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	1 000	1 819	5 751	2 049	1 152	11 771
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	–	653	1 990	661	566	3 869
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	–	-369	790	146	130	698
– roczne umorzenie	–	225	814	338	130	1 507
– zmniejszenie – sprzedaż	–	-594	-24	-192	-	-809
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	–	284	2 780	807	696	4 567
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–
– zwiększenie	–	–	–	–	–	–
– zmniejszenie	–	–	–	–	–	–
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	–	–	–	–	–	–
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	1 000	1 535	2 971	1 243	456	7 204

## ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH) w okresie 1.07.2003 do 30.06.2004

	– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	– budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	– urządzenia techniczne i maszyny	– środki transportu	– inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	960	6 546	4 151	1 703	756	14 116
b) zwiększenia (z tytułu)	–	1 434	1 398	107	114	3 052
– zakup	–	–	115	106	114	335
– inne	–	1 434	283	–	–	1 717
c) zmniejszenia (z tytułu)	–	–	982	311	4	1 297
– sprzedaż	–	–	888	311	4	1 203
– inne	–	–	95	–	–	95
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	960	7 980	4 567	1 498	866	15 871
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	–	422	2 053	560	464	3 500
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	–	231	-64	100	102	369
– roczne umorzenie	–	231	720	302	105	1 358
– zmniejszenie – sprzedaż	–	–	-784	-201	-4	-989
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	–	653	1 990	661	566	3 869
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	–	–	–	–	–	–
– zwiększenie	–	–	–	–	–	–
– zmniejszenie	–	–	–	–	–	–
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	–	–	–	–	–	–
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	960	7 327	2 577	838	300	12 002

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) własne	7 314	7 204	12 002
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	–	–	–
– maszyna w leasingu	–	–	–
– środki transportu w leasingu	–	–	–
Środki trwałe bilansowe, razem	7 314	7 204	12 002
-	–	–	–
ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	568	272	615
– wartość gruntów użytkowanych wieczysto	–	–	–
– środki transportu	568	272	615
Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem	568	272	615

## ŚRODKI TRWAŁE STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE KREDYTÓW

Zabezpieczenia kredytów stan na 30.06.2006

bank	BRE 8 000 tys. zł	DZ BANK 16 000 tys. zł	DZ BANK 470 tys. zł	BGŻ 4 000 tys. zł	Fortis 7000 tys. zł	BRE 14 000 tys. zł	razem zabezp.
hipoteka	–	–	–	3 000	–	–	3 000
maszyny	–	–	–	–	–	–	–
środki trans- portu	–	–	470	–	–	–	470

Zabezpieczenia kredytów stan na 30.06.2005

bank	BRE 8 000 tys. zł	DZ BANK 19 000 tys. zł	BGŻ 190 tys. zł	BGŻ 190 tys. zł	BGŻ 1 500 tys. zł	razem zabezp.
hipoteka	–	–	–	–	1 600	1 600
maszyny	–	–	500	403	–	903

Zabezpieczenia kredytów stan na 30.06.2004

bank	BRE 8 000 tys. zł	DZ BANK 9 000 tys. zł	BGŻ 190 tys. zł	BGŻ 90 tys. zł	BGŻ 1 500 tys. zł	BOŚ 219 kUSD	BOŚ 600 kEUR	BRE 300 kEUR	razem zabezp.
hipoteka	–	–	–	–	1 600	941	2 464	1 434	6 438
maszyny	–	–	500	403	–	–	–	–	903

## Nota 3

Należności długoterminowe – nie występują.

Zmiana stanu należności długoterminowych – nie występuje.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych – nie występuje.

Należności długoterminowe (struktura walutowa) – nie występują.

## Nota 4

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) stan na początek okresu	–	1 382	1 381
b) zwiększenia (z tytułu)	–	–	1
– inne – z jakiego tytułu	–	–	1
wycena do wartości rynkowej	–	–	1
c) zmniejszenia (z tytułu)	–	1 382	–
– sprzedaż	–	1 382	–
d) stan na koniec okresu	–	–	1 382

Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (inwestycje długoterminowe) – nie występuje.

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) w jednostkach zależnych	5 305	1 100	37
– udziały lub akcje	5 305	1 100	37
f) w pozostałych jednostkach	127	187	127
– udziały lub akcje	127	127	127
– udzielone pożyczki	–	61	–
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	5 431	1 287	163

Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności – nie występują.  
 Zmiana stanu wartości firmy – nie występuje.  
 Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – nie występuje.

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) stan na początek okresu	1 287	163	251
b) zwiększenia (z tytułu)	4 205	1 136	20
– aport, nieodpłatne otrzymanie	–	–	20
– podwyższenie kapitału i nabycie akcji/udziałów	4 205	1 075	–
– udzielone pożyczki	–	61	–
c) zmniejszenia (z tytułu)	61	12	107
– aktualizacja wartości	–	12	107
– spłata udzielonej pożyczki	61	–	–
d) stan na koniec okresu	5 431	1 287	163

## UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH 2006.06.30

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębior- stwa	charakter powiązania (jed- nostka za- leżna, współ- zależna, sto- warzyszona, z wyłącze- niem gólnieniem powiązań bezpośred- nich i po- średnich)	zastosowana metoda kon- solidacji / wycena me- todą praw własności, bądź wska- zanie, że jed- nostka nie podlega kon- solidacji / wycenie me- todą praw własności	data ob- jęcia kontroli / współkontroli / uzyskania zna- czącego wpły- wu	wartość udziałów / akcji we- dług ceny nabycia	korekty aktualizu- jące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiada- nego kapitału zakłado- wego	udział w ogólnej liczbie głosów na wal- nym zgro- madzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1.	Uno Tradex Bohemia s.r.o	Czechy	spółka nie rozpoczęła działalności	Jednostka zależna	nie dotyczy	03.08.1999	12	-12	-	100%	100%	-
2.	Paranuss Sp. z o.o.	ul. Bakaliowa 1, Izabelin	działalność związana z pakowaniem	Jednostka zależna	nie dotyczy	22.05.1999	100	-	100	100%	100%	-
3.	Bakalland Ukraina Sp. z o.o.	Żytomierz, Ukraina	sprzedaż hurtowa i detaliczna	Jednostka zależna	nie dotyczy	02.2003	320	-96	224	80%	80%	-
4.	Bakalland Trade Sp. z o.o.	ul. Marynarska 11, Warszawa	sprzedaż hurtowa	Jednostka zależna	nie dotyczy	07.06.2005	500	-	500	100%	100%	-
5.	New Logistics Sp. z o.o.	ul. Marynarska 11, Warszawa	magazynowanie i przechowywa- nie towarów	Jednostka zależna	nie dotyczy	09.06.2005	4 480	-	4 480	100%	100%	-

## UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH – cd.

Lp.	a	m					n	o			p	r	s	t	u	w	
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:					zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:	należności jednostki, w tym:			majątek trwały	aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacone przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	średnioroczne zatrudnienie	
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał zakładowy (wartość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:			zobowiązania długoterminowe	- zobowiązania krótkoterminowe	należności długoterminowe							należności krótkoterminowe
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto											
1.	Uno Tradex Bohemia s.r.o	12	12	-	-	-	-	-	-	-	-	12	-	-	-	-	
2.	Paranuss Sp. z o.o.	162	100	-	62	62	156	-	156	185	-	318	1 650	-	-	54	
3.	Bakalland Ukraina Sp. z o.o.	27	328	-	-301	13	<sup>1</sup> 253	-	1 253	788	20	1 282	1 696	-	-	5	
4.	Bakalland Trade Sp. z o.o.	539	500	-	39	39	85	-	85	534	-	624	955	-	-	20	
5.	New Logistics Sp. z o.o.	3 222	3 250	-	-28	-	-	-	-	191	2 971	3 222	-	-	-	-	

1) Spółka nie rozpoczęła działalności.

4) Dawniej Food Service Sp. z o.o.



## UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH 2005.06.30

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębior- stwa	charakter powiązania (jed- nostka za- leżna, współ- zależna, sto- warzyszona, z wyszcze- gólnieniem powiązań bezpośred- nich i po- średnich)	zastosowana metoda konsoli- dacji / wy- cena metodą praw wła- sności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie me- todą praw własności	data objęcia kontroli / współkontro- li / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji we- dług ceny nabycia	korekty aktualizu- jące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału za- kładowego	udział w ogólnej liczbie gło- sów na wal- nym zgro- madzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1.	Uno Tradex Bohemia s.r.o	Czechy	spółka nie rozpoczęła działalności	Jednostka zależna	nie dotyczy	03.08.1999	12	-12	-	100%	100%	-
2.	Paranuss Sp. z o.o.	ul. Bakaliowa 1 Izabelin	działalność związana z pakowa- niem	Jednostka zależna	nie dotyczy	22.05.1999	100	-	100	100%	100%	-
3.	Uno Fresco Tra- dex	Żytomierz, Ukraina	sprzedaż hurtowa i detaliczna	Jednostka zależna	nie dotyczy	02.2003	96	-96	-	51%	51%	-
4.	Food Service Sp. z o.o.	ul. Marynarska 11 Warszawa	sprzedaż hurtowa	Jednostka zależna	nie dotyczy	07.06.2005	450	-	450	90%	90%	-
5.	New Logistics Sp. z o.o.	ul. Marynarska 11 Warszawa	magazyno- wanie i prze- chowywanie towarów	Jednostka zależna	nie dotyczy	09.06.2005	550	-	550	50%	50%	-

## UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH – cd.

Lp.	nazwa jednostki	a				m				n			o			p	r	s	t
		kapitał własny jednostki, w tym:				zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:				zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy
										zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	–	należności dłużne	na-leżności krótkoterminowe				
1.	Uno Tradex Bohemia s.r.o	12	12	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	12	–	–	–
2.	Paranuss Sp. z o.o.	100	100	–	–	–	-76	77	245	–	–	245	201	–	201	345	1 852	–	–
3.	Uno Fresco Tradex Ukraina	-191	134	–	–	-325	-323	-2	856	–	–	856	358	–	358	665	3 023	–	–
4.	Food Service Sp. z o.o.	500	500	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	500	–	–	–
5.	New Logistics Sp. o.o.	1 100	1 100	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	1 100	–	–	–

1) Spółka nie rozpoczęła działalności

4) Spółka rozpoczęła działalność 07.06.2005r; rok obrotunkowy 01.07do 30.06

5) Spółka rozpoczęła działalność 09.06.2005r; rok obrotunkowy 01.07do 30.06

## UDZIAŁY LUB AKCIE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH 2004.06.30

Lp.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębior- stwa	charakter powiązania (jed- nostka za- leżna, współ- leżna, sto- warzyszona, z wyzcze- gólnieniem powiązań bezpośred- nich i po- średnich)	zastosowana metoda konsoli- dacji / wy- cena metodą praw wła- sności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie me- todą praw własności	data objęcia kontroli / współkontro- li / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji we- dlug ceny nabycia	korekty aktualizu- jące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału za- kładowego	udział w ogólnej liczbie gło- sów na wal- nym zgro- madzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), pod- stawy kon- trolli / współ- naczącego wpływu
1.	Uno Tradex Bohemia s.r.o	Czechy	spółka nie rozpoczęła działalności	Jednostka zależna	nie dotyczy	03.08.1999	12	–	12	100%	–	–
2.	Paranuss Sp. z o.o.	ul. Bakaliowa 1, Izabelin	działalność związana z pakowa- niem	Jednostka zależna	nie dotyczy	22.05.1999	25	–	25	100%	–	–
3.	Uno Fresco Tradex	Żytomierz, Ukra- ina	sprzedaż hurtowa i detaliczna	Jednostka zależna	nie dotyczy	02.2003	107	-107	–	51%	–	–

## UDZIAŁY LUB AKCIE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH – cd.

Lp.	nazwa jednostki	a	m				n	o			p	r	s	t			
			kapitał własny jednostki, w tym:					zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:	należności jednostki, w tym:								

1) Spółka nie rozpoczęła działalności.

## UDZIAŁY LUB AKCIE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH 2006.06.30

	a	b	c	d	e		f	G	H	I
				wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. zł	kapitał własny jednostki w tys. zł, w tym:		% posiadającego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
		siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa			– kapitał zakładowy				
L.p.	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej									
1	BRONISZE Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy SA	05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 98, Bronisze	handel artykułami spożywczymi	127	127 562	119 857	0,05%	0,05%	–	–

\* Dane jednostki prezentowane na koniec grudnia 2005.

## UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH 2006.06.30

	A	b	c	d	e	F	G	H	I
L.p.	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębior- stwa	war- tość bi- lansowa udziałów (akcji) w tys. zł	kapitał własny jednost- ki (w tys. zł), w tym: – kapitał za- kładowy	% posiadane- go kapitału za- kładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgro- madzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udzia- łów / akcji	otrzymane lub należne dy- widendy za ostatni rok obrotowy
1	BRONISZE Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy SA	05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 98, Bronisze	handel ar- tykułami spo- żywczymi	127	127 554	0,05%	0,05%	–	–

\* Dane jednostki prezentowane na koniec grudnia 2004.

## UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH 2006.06.30

	A	b	c	d	e	F	G	H	I
L.p.	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębior- stwa	wartość bilansowa udziałów (akcji) w tys. zł	kapitał własny jednost- ki (w tys. zł), w tym: – kapitał za- kładowy	% posiadane- go kapitału za- kładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgro- madzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udzia- łów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
1	BRONISZE Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy SA	05-850 Ożarów Mazowiecki, ul. Poznańska 98, Bronisze	handel ar- tykułami spo- żywczymi	127	118 541	0,05%	0,05%	–	–

\* Dane jednostki prezentowane na koniec grudnia 2003.

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) w walucie polskiej	5 207	1 227	152
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	224	–	12
b2. jednostka/waluta tys./USD	65	–	–
tys. zł	224	–	–
b3. jednostka/waluta tys./CZ	–	–	100
tys. zł	–	–	12
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	5 431	1 227	163

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	127	127	127
a) akcje (wartość bilansowa):	127	127	127
– korekty aktualizujące wartość (za okres)	–	–	–
– wartość na początek okresu	127	127	127
– wartość według cen nabycia	127	127	127
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	–	–	–
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	–	–	–
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	5 305	1 100	37
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	5 305	1 100	37
– korekty aktualizujące wartość (za okres)	-108	-108	-107
– korekty/zakup	–	–	–
– wartość na początek okresu	1 100	37	125
– wartość według cen nabycia	5 412	1 208	144
b) obligacje (wartość bilansowa):	–	–	–
c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	–	–	–
Wartość według cen nabycia, razem	5 539	1 227	163
Wartość na początek okresu, razem	1 227	163	251
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	-108	-108	-107
Wartość bilansowa, razem	5 431	1 227	163

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) w walucie polskiej	–	–	–
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	–	61	–
b1. jednostka/waluta tys./EUR	–	15	–
tys. zł	–	61	–
Udzielone pożyczki długoterminowe, razem	–	61	–

Inne inwestycje długoterminowe – nie występują.

Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych – nie występuje.



## Nota 5

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	125	99	228
a) odniesionych na wynik finansowy	125	99	228
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny środków na rachunku bankowym	–	5	–
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny należności krótkoterminowych	4	10	–
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny zobowiązań krótkoterminowych	16	–	22
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny pożyczek krótkoterminowych	1	–	–
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny krótkoterminowych kredytów bankowych	1	1	21
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny długoterminowych kredytów bankowych	–	18	63
– różnice przejściowe z tytułu naliczonych, niezapłaconych odsetek od kredytów bankowych	–	–	4
– różnice przejściowe z tytułu naliczonych, niezapłaconych odsetek od pożyczki długoterminowej	3	–	5
– odpisy aktualizujące rozrachunki	76	37	96
– odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe	20	20	–
– niewypłacone wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia	4	7	13
– powstanie różnic z tytułu naliczenia ZFŚS	–	–	3
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–	–
2. Zwiększenia	197	125	99
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	197	125	99
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny od środków na rachunku bankowym	–	–	5
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny od należności krótkoterminowych	7	4	10
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny zobowiązań krótkoterminowych	10	16	–
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny pożyczek krótkoterminowych	–	1	–
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny krótkoterminowych kredytów bankowych	2	1	1
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny długoterminowych kredytów bankowych	–	–	18
– różnice przejściowe z tytułu naliczonych, niezapłaconych odsetek od kredytów bankowych	3	3	–
– odpisy aktualizujące rozrachunki	72	76	37
– odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe	20	20	20
– niewypłacone wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia	82	4	7
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	–	–	–
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	–	–	–
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	–	–	–
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	–	–	–
3. Zmniejszenia	125	99	228
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	125	99	228
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny środków na rachunku bankowym	–	5	–
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny należności krótkoterminowych	4	10	–
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny zobowiązań krótkoterminowych	16	–	22
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny pożyczek krótkoterminowych	1	–	–
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny krótkoterminowych kredytów bankowych	1	1	21

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny długoterminowych kredytów bankowych	–	18	63
– różnice przejściowe z tytułu naliczonych, niezapłaconych odsetek od kredytów bankowych	–	–	4
– różnice przejściowe z tytułu naliczonych, niezapłaconych odsetek od pożyczki długoterminowej	3	–	5
– odpisy aktualizujące rozrachunki	76	37	96
– odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe	20	20	–
– niewypłacone wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia	4	7	13
– powstanie różnic z tytułu naliczenia ZFŚS	–	–	3
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	–	–	–
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	–	–	–
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	–	–	–
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	–	–	–
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	197	125	99
a) odniesionych na wynik finansowy	197	125	99
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny środków na rachunku bankowym	–	–	5
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny należności krótkoterminowych	7	4	10
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny zobowiązań krótkoterminowych	10	16	–
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny pożyczek krótkoterminowych	–	1	–
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny krótkoterminowych kredytów bankowych	2	1	1
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny długoterminowych kredytów bankowych	–	–	18
– różnice przejściowe z tytułu naliczonych, niezapłaconych odsetek od kredytów bankowych	3	–	–
– różnice przejściowe z tytułu naliczonych, niezapłaconych odsetek od pożyczki długoterminowej	–	3	–
– odpisy aktualizujące rozrachunki	72	76	37
– odpisy aktualizujące długoterminowe aktywa finansowe	20	20	20
– niewypłacone wynagrodzenia z tytułu umów zlecenia	82	4	7
– powstanie różnic z tytułu naliczenia ZFŚS	–	–	–
b) odniesionych na kapitał własny	–	–	–
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–	–

Inne rozliczenia międzyokresowe – nie występują.

#### Nota 6

ZAPASY	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) materiały	2 964	1 795	1 924
b) półprodukty i produkty w toku	–	–	–
c) produkty gotowe	6 459	2 932	2 594
d) towary	8 597	5 809	7 407
e) zaliczki na dostawy	449	–	8
Zapasy, razem	18 470	10 536	11 932

## ZAPASY STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIE KREDYTÓW

30.06.2006

Bank/kredyt	BRE 8 000 tys. zł	DZ BANK 16 000 tys. zł	BGŻ 4 000 tys. zł	Fortis 7 000 tys. zł	BRE 14 000 tys. zł	razem zabezp.
Zapasy						11 808 tys. zł
Cesje	4 808 tys. zł	7 000 tys. zł	–	–	–	11 808 tys. zł

30.06.2005

Bank/kredyt	BRE 8 000 tys. zł	DZ BANK 19 000 tys. zł	BGŻ 190 tys. zł	BGŻ 190 tys. zł	BGŻ 1 500 tys. zł	razem zabezp.
Zapasy						11 808 tys. zł
Cesje	4 808 tys. zł	7 000 tys. zł	–	–	–	11 808 tys. zł

30.06.2004

Bank/kredyt	BRE 8 000 tys. zł	DZ BANK 19 000 tys. zł	BGŻ 190 tys. zł	BGŻ 190 tys. zł	BGŻ 1 500 tys. zł	BOŚ 219 k USD	BOŚ 600 tys. EUR	BRE 300 tys. EUR	razem zabezp.
Zapasy									8 000 tys. zł
Cesje	4 808 tys. zł	7 000 tys. zł	–	–	–	–	1 000 tys. zł	–	8 000 tys. zł

## Nota 7

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) od jednostek powiązanych	1 200	943	2 381
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 200	943	823
– do 12 miesięcy	1 200	943	815
– powyżej 12 miesięcy	–	–	8
– inne	–	–	1 558
b) należności od pozostałych jednostek	17 315	13 034	12 726
– z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	16 091	12 720	11 592
– do 12 miesięcy	16 044	12 720	11 429
– powyżej 12 miesięcy	48	–	163
– z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 142	137	912
– inne	82	178	220
– dochodzone na drodze sądowej	–	–	2
Należności krótkoterminowe netto, razem	18 515	13 978	15 107
c) odpisy aktualizujące wartość należności	381	399	197
Należności krótkoterminowe brutto, razem	18 897	14 376	15 304
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	1 200	943	823
– od jednostek zależnych	1 200	943	823
b) inne, w tym:	–	–	1 558
– od jednostek zależnych	–	–	1 558
c) dochodzone na drodze sądowej	–	–	–
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	1 200	943	2 381
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	–	–	–
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	1 200	943	2 381

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Stan na początek okresu	399	197	356
a) zwiększenia (z tytułu)	6	204	–
– odpis aktualizujący należności na pozostałych jednostkach	6	204	–
b) zmniejszenia (z tytułu)	23	3	159
– rozwiązany opis na należnościach od pozostałych jednostek	23	3	159
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	381	399	197

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) w walucie polskiej	17 090	12 930	13 924
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 807	1 446	1 380
b1. jednostka/waluta tys./EUR	105	89	281
tys. zł	424	349	1 005
b1. jednostka/waluta tys./USD	435	328	89
tys. zł	1 383	1 097	375
Należności krótkoterminowe, razem	18 897	14 376	15 304

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) – O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) do 1 miesiąca	12 501	828	10 290
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 116	10 467	922
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 415	1 945	330
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 266	345	702
e) powyżej 1 roku	188	–	–
f) należności przeterminowane	188	477	368
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	17 673	14 062	12 612
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	381	399	197
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	17 292	13 663	12 415

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG, PRZETERMINOWANE (BRUTTO) – Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) do 1 miesiąca	–	78	171
e) powyżej 1 roku	188	399	197
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	188	477	368
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	188	399	197
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	–	78	171

#### Typowe przedziały czasowe spłacania należności związane z normalnym tokiem sprzedaży:

- do 30 dni dla klientów indywidualnych i mniejszych hurtowni,
- od 30 do 60 dni dla dużych hurtowni i sieci,
- do 90 dni dla wybranych klientów.

#### Nota 8

Kwoty należności spornych oraz należności przeterminowanych (z podziałem wg tytułów), w tym od których nie dokonano odpisów aktualizujących i nie wy-

kazanych jako „Należności dochodzone na drodze sądowej”.

#### 30.06.2004

- należności przeterminowane powyżej roku oraz do 1 miesiąca łącznie 368 tys. zł (w tym dochodzone na drodze sądowej 199 tys. zł), utworzony odpis aktualizujący wartość tych należności 197 tys. zł
- należności przeterminowane, nie objęte odpisem aktualizującym wartość 171 tys. zł

## 30.06.2005

- należności przeterminowane powyżej 1 roku i do jednego miesiąca 477 tys. zł (w tym dochodzone na drodze sądowej 194 tys. zł), utworzony odpis aktualizujący wartość tych należności 399 tys. zł.
- należności przeterminowane nie objęte odpisem aktualizującym 78 tys. zł.

## 30.06.2006

- należności przeterminowane powyżej roku 188 tys. zł (w tym dochodzone na drodze sądowej 188 tys. zł), utworzony odpis aktualizujący wartość tych należności 188 tys. zł.
- Nie było żadnych należności spornych przeterminowanych, na które spółka nie tworzyła odpisów.

## NALEŻNOŚCI STANOWIĄCE ZABEZPIECZENIA KREDYTÓW

## 30.06.2006

Bank	BRE 8 000 tys. zł	DZ BANK 16 000 tys. zł	BGŻ 4 000 tys. zł	Fortis 7 000 tys. zł	BRE 14 000 tys. zł	razem zabezp.
Należności						21 000 tys. zł
Cesje	–	–	–	7 000 tys. zł	14 000 tys. zł	21 000 tys. zł

## 30.06.2005

Bank	BRE 8 000 tys. zł	DZ BANK 19 000 tys. zł	BGŻ 190 tys. zł	BGŻ 190 tys. zł	BGŻ 1.500 tys. zł	razem zabezp.
Należności						0
Cesje	–	–	–	–	–	0

## 30.06.2004

Bank	BRE 8 000 tys. zł	DZ BANK 19 000 tys. zł	BGŻ 190 tys. zł	BGŻ 190 tys. zł	BGŻ 1.500 tys. zł	BOŚ 219 k USD	BOŚ 600 tys. EUR	BRE 300 tys. EUR	razem zabezp.
Należności									0
Cesje	–	–	–	–	–	–	–	–	0

## Nota 9

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) w pozostałych jednostkach	1 221	909	–
– udzielone pożyczki	1 221	909	–
b) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 844	1 127	1 075
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 844	1 127	1 075
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	3 065	2 036	1 075

Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe nie występują.

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) w walucie polskiej	1 221	909	–
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem	1 221	909	–

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) w walucie polskiej	1 533	755	623
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	311	372	452
b1. jednostka/waluta tys./EUR	35	56	24
tys. zł	142	228	108
b2. jednostka/waluta tys./USD	53	43	93
tys. zł	169	144	343
b3. jednostka/waluta tys./CHF	–	–	1
tys. zł	–	–	2
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	1 844	1 127	1 075

Inne inwestycje krótkoterminowe – nie występują.

#### Nota 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	139	43	59
– ubezpieczenia	54	35	33
– składki członkowskie	4	2	12
– prenumeraty	2	2	3
– gwarancje płatnicze	1	2	8
– pozostałe	46	2	3
– podatek od nieruchomości	31	–	–
– odpis na ZFŚS	–	–	–
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	236	–	90
– gielda	236	–	–
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	375	43	149

#### Nota 11

Kwota odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty – nie występuje.

#### Nota 12

##### KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA) – 30.06.2006r.

Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	zwykłe	–	–	10 000 000	1 000 000,00 zł	przekształcenie	27.03.2006	30.06.2006
Liczba akcji razem				10 000 000	–	–	–	–
Kapitał zakładowy, razem					1 000 000,00 zł	–	–	–

Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 30.06.2006:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Udział procentowy	Kapitał (zł.)
Marian Bogdan Owerko	3 236 500	32,37%	323 650,00
Beline Investments Limited	2 335 000	23,35%	233 500,00
Artur Eryk Ungier	1 642 500	16,43%	164 250,00
Elżbieta Marciniak	1 184 500	11,85%	118 450,00
Krzysztof Tomasz Marciniak	1 184 500	11,85%	118 450,00
Paweł Olgierd Poruszek	417 000	4,17%	41 700,00
<b>RAZEM:</b>	<b>10 000 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 000 000,00</b>



## Struktura własności kapitału zakładowego – 30.06.2005:

Udziałowiec	Liczba udziałów (szt.)	Udział procentowy	Kapitał (zł)
Marian Bogdan Owerko	6 683	33,42%	334 150,00
Artur Eryk Ungier	3 620	18,10%	181 000,00
Jarosław Nikołajuk	3 620	18,10%	181 000,00
Elżbieta Marciniak	2 474	12,37%	123 700,00
Krzysztof Tomasz Marciniak	2 474	12,37%	123 700,00
Paweł Olgierd Poruszek	1 129	5,65%	56 450,00
<b>RAZEM:</b>	<b>20 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 000 000,00</b>

Wartość nominalna jednego udziału = 50,00 zł

## Struktura własności kapitału zakładowego – 30.06.2004:

Udziałowiec	Liczba udziałów	Udział procentowy	Kapitał (zł)
Marian Bogdan Owerko	2 005	33,42%	100 250,00
Artur Eryk Ungier	1 086	18,10%	54 300,00
Jarosław Nikołajuk	1 086	18,10%	54 300,00
Elżbieta Marciniak	742	12,37%	37 100,00
Krzysztof Tomasz Marciniak	742	12,37%	37 100,00
Paweł Olgierd Poruszek	339	5,65%	16 950,00
<b>RAZEM:</b>	<b>6 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>300 000,00</b>

Wartość nominalna jednego udziału = 50,00 zł

## Nota 13

Akcje (udziały) własne – nie występują.

Akcje (udziały) emitenta będące własnością jednostek podporządkowanych – nie występują.

## Nota 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	–	–	–
b) utworzony ustawowo	–	–	–
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	–	–	–
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników	–	–	2 500
e) inny (wg rodzaju)	13 038	9 166	7 500
– odpis z zysku netto	13 038	9 166	7 500
<b>Kapitał zapasowy, razem</b>	<b>13 038</b>	<b>9 166</b>	<b>10 000</b>

## Nota 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	–	–	–
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych	–	–	–
c) z tytułu podatku odroczonego	–	–	–
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	–	–	–
e) inny (wg rodzaju)	–	–	670
– inwestycje długoterminowe w nieruchomości	–	–	670
<b>Kapitał z aktualizacji wyceny, razem</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>670</b>

## Nota 16

Pozostałe kapitały rezerwowe – nie występują.

## Nota 17

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
– zaliczka na dywidendę	–	-1 650	–
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem	–	-1 650	–

## Nota 18

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	28	9	6
a) odniesionej na wynik finansowy	28	9	6
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny środków na rachunku bankowym	1	–	–
– różnice przejściowe z tytułu naliczonych odsetek od należności krótkoterminowych	–	–	1
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny zobowiązań krótkoterminowych	15	6	2
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny należności krótkoterminowych	3	2	4
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny krótkoterminowych kredytów bankowych	9	–	–
b) odniesionej na kapitał własny	–	–	–
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–	–
2. Zwiększenia	34	28	9
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	34	28	9
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny środków na rachunku bankowym	–	1	–
– różnice przejściowe z tytułu naliczonych odsetek od należności krótkoterminowych	–	–	–
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny zobowiązań krótkoterminowych	3	15	6
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny należności krótkoterminowych	4	3	2
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny krótkoterminowych kredytów bankowych	1	9	–
– wycena instrumentów finansowych	27	–	–
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	–	–	–
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	–	–	–
3. Zmniejszenia	28	9	6
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	28	9	6
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny środków na rachunku bankowym	1	–	–
– różnice przejściowe z tytułu naliczonych odsetek od należności krótkoterminowych	–	–	1
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny zobowiązań krótkoterminowych	15	6	2
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny należności krótkoterminowych	3	2	4
– ujemne różnice przejściowe z tytułu wyceny krótkoterminowych kredytów bankowych	9	–	–
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	–	–	–

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatkami różnicami przejściowymi	–	–	–
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	34	28	9
a) odniesionej na wynik finansowy	8	28	9
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny środków na rachunku bankowym	–	1	–
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny zobowiązań krótkoterminowych	3	15	6
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny należności krótkoterminowych	4	3	2
– dodatnie różnice przejściowe z tytułu wyceny krótkoterminowych kredytów bankowych	1	9	–
– wycena instrumentów finansowych	27	–	–
b) odniesionej na kapitał własny	–	–	–
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	–	–	–

Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne – nie występuje.

Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne – nie występuje.

Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych – nie występuje.

Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych – nie występuje.

#### Nota 19

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) wobec jednostek zależnych	–	–	–
b) wobec jednostek współzależnych	–	–	–
c) wobec jednostek stowarzyszonych	–	–	–
d) wobec znaczącego inwestora	–	–	–
e) wobec jednostki dominującej	–	–	–
f) wobec pozostałych jednostek	4 287	49	2 616
– kredyty i pożyczki	4 287	49	2 616
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	–	–	–
– inne zobowiązania finansowe, w tym:	–	–	–
– umowy leasingu finansowego	–	–	–
– inne (wg rodzaju)	–	–	–
Zobowiązania długoterminowe, razem	4 287	49	2 616

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) powyżej 1 roku do 3 lat	4 287	49	2 616
b) powyżej 3 do 5 lat	–	–	–
c) powyżej 5 lat	–	–	–
Zobowiązania długoterminowe, razem	4 287	49	2 616

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) w walucie polskiej	4 287	49	1 793
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	–	–	823
b2. jednostka/waluta tys./EUR	–	–	180
tys. zł	–	–	823
Zobowiązania długoterminowe, razem	4 287	49	2 616

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2006								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	4 000	4 000 kPLN	4 000	4 000 kPLN	do 03.2009	Hipoteka kaucyjna Janów Podlaski, weksel in blanco, cesja na polisie	obrotowy
DZ BANK Polska SA	pl. Piłsudskiego 3, Warszawa	470	470 kPLN	287	287 kPLN	do 06.2009	Zastaw sądowy na samochodach, cesja polisy	na zakup samochodów

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2005								
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	190	190 kPLN	24	24 kPLN	do 09.2006	Zastaw sądowy na środkach trwałych, weksel, cesja	inwestycyjny
Bank Gospodarki Żywnościowej SA	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	200	200 kPLN	25	25 kPLN	do 09.2006	Weksel in blanco, cesja na polisie ubezpieczeniowej, zastaw na środkach trwałych	inwestycyjny

## ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2004

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
BRE BANK SA	ul. Królewska 14, Warszawa	1 218	300 kEUR	823	180 kEUR	do 06.2007	Hipoteka na nieruchomości w Mościskach (weksel)	inwestycyjny
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	190	190 kPLN	143	143 kPLN	do 09.2006	Zastaw sądowy na środkach trwałych, weksel, cesja	inwestycyjny
Bank Gospodarki Żywnościowej SA	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	200 000,00	200 000,00 PLN	150 000,00	150 000,00 PLN	do 09.2006	Weksel <i>in blanco</i> , cesja na polisie ubezpieczeniowej, zastaw na środkach trwałych	inwestycyjny
Bank Gospodarki Żywnościowej SA	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	1 500	1 500 kPLN	1 500	1 500 kPLN	do 02.2006	Hipoteka kaucyjna Janów Podlaski, weksel	obrotowy

Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych – nie występują.

## Nota 20

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.06.206	30.06.2005	30.06.2004
a) wobec jednostek zależnych	1 676	184	52
– kredyty i pożyczki, w tym:	–	–	–
– długoterminowe w okresie spłaty	–	–	–
– z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	–	–	–
– z tytułu dywidend	–	–	–
– inne zobowiązania finansowe, w tym:	–	–	–
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 676	184	52
– do 12 miesięcy	651	184	52
– powyżej 12 miesięcy	–	–	–
– zaliczki otrzymane na dostawy	–	–	–
– zobowiązania wekslowe	–	–	–
– inne (wg rodzaju)	1 025	–	–
b) wobec jednostek współzależnych	–	–	–
c) wobec jednostek stowarzyszonych	–	–	–
d) wobec znaczącego inwestora	–	–	–
e) wobec jednostki dominującej	–	–	–
f) wobec pozostałych jednostek	27 303	18 862	24 647
– kredyty i pożyczki, w tym:	20 546	6 840	18 118
– inne zobowiązania finansowe, w tym:	18	15	3
– odsetki wymagalne	18	15	3
– z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 281	8 220	5 880
– do 12 miesięcy	6 230	8 220	5 840
– powyżej 12 miesięcy	51	–	40
– z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	152	3 403	220
– z tytułu wynagrodzeń	285	351	274
– inne (wg rodzaju)	21	32	151
g) fundusze specjalne (wg tytułów)	1 457	1 899	251
– Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	1 437	1 884	240
– Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	20	16	12
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>30 436</b>	<b>20 945</b>	<b>24 951</b>

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) w walucie polskiej	27 500	15 311	21 328
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	2 936	5 635	3 623
b1. jednostka/waluta tys./EUR	387	976	563
tys. zł	1 565	3 944	2 618
b1. jednostka/waluta tys./USD	431	505	265
tys. zł	1 371	1 689	1 005
pozostałe waluty w tys. zł	–	2	–
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>30 436</b>	<b>20 945</b>	<b>24 951</b>



## ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2006

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	14 000	wielowalutowy	4 500	4 500 kPLN	do 06.2006	Weksel <i>in blanco</i> , cesja na wierzytelności	odnawialny, wielowalutowy
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	8 000	8 000 kPLN	7 101	7 101 kPLN	do 06.2006	Weksel <i>in blanco</i> , zastaw sądowy na środkach obrotowych, cesja na polisie	odnawialny w rachunku bieżącym
DZ BANK Polska SA	pl. Piłsudskiego 3, Warszawa	16 000	pod akredytywy EUR, USD	6 852	350 kEUR, 22 kUSD, 6578 kPLN	do 09.2005	Weksel <i>in blanco</i> , przelew wierzytelności, zastaw na towarach	odnawialny, wielowalutowy pod akredytywy
Fortis Bank S.A.	ul. Marynarska 13, Warszawa	7 000	pod akredytywy EUR, USD	1 474	4 kEUR, 66 kUSD, 1 250 kPLN	do 02.2007	Cesja wierzytelności, weksel <i>in blanco</i>	wielowalutowy
Volkswagen Bank SA	al. Jana Pawła II 15, Warszawa	463	463 kPLN	463	463 kPLN	do 11.2006	karta pojazdu	na zakup samochodów

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2005							
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta		
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	8 000	8 000 kPLN	219	219 kPLN	do 03.2007	weksel <i>in blanco</i> , przelew wierzycelności, zastaw na zabezpieczeniu
Bank Gospodarki Żywnościowej SA	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	1 500	1 500 kPLN	1 500	1 500 kPLN	do 02.2006	Hipoteka kaucyjna Janów Podlaski, weksel obrotowy
DZ BANK Polska SA	pl. Piłsudskiego 3, Warszawa	16 000	pod akredytywy EUR, USD	4 405	149 kEUR, 120 kUSD, 3 403 kPLN	do 09.2005	weksel <i>in blanco</i> , przelew wierzycelności, zastaw na towarach
Fortis Bank S.A.	ul. Marynarska 13, Warszawa	4 000	pod akredytywy EUR, USD	569	125 kEUR, 19 kUSD	do 01.2006	cesja wierzycelności, weksel <i>in blanco</i> , wielowalutowy
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	190	190 kPLN	71	71 kPLN	do 09.2006	zastaw sądowy na środkach trwałych, weksel, cesja inwestycyjny
Bank Gospodarki Żywnościowej SA	ul. Narutowicza 20, 21-500 Biała Podlaska	200	200 kPLN	75	75 k PLN	do 09.2006	weksel <i>in blanco</i> , cesja na polisie ubezpieczeniowej, zastaw na środkach trwałych inwestycyjny

## ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK 30.06.2004

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki życzkii wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta			
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	8 000	8 000 kPLN	2 646	2 646 kPLN	do 09.2004	weksel <i>in blanco</i> , przelew wierzycel- ności, zastaw na zabezpieczeniu	odnawialny w rachunku bieżącym
Bank Ochrony Środowiska S.A.	Al. Solidarności 104, Warszawa	2 367	600 kEUR	347	75 kEUR	do 12.2004	Hipoteka na nieruchomości w Mo- ściskach, cesja na polisie, weksel	obrotowy, deminowany
Bank Ochrony Środowiska S.A.	Al. Solidarności 104, Warszawa	949	219 kUSD	104	27 kUSD	do 12.2004	Hipoteka na nieruchomości w Mo- ściskach, cesja na polisie, weksel	inwestycyjny
BRE BANK S.A.	ul. Królewska 14, Warszawa	21 000	21 000 kPLN	2 165	2 165 kPLN	do 04.2004	Hipoteka na nieruchomości w Mo- ściskach, cesja wierzycelności, weksel	odnawialny, wielowalutowy
DZ BANK Pol- ska SA	pl. Piłsudskiego 3, Warszawa	19 000	pod akre- dytywy EUR, USD	12 856	161 kEUR, 107 1 kUSD, 11 710 kPLN	do 06.2005	weksel <i>in blanco</i> , przelew wierzycel- ności, zastaw na zabezpieczeniu	odnawialny, wielowalutowy pod akredytywy

## Nota 21

Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – nie występuje.

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	–	–	–
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	1 542	907	2 388
– krótkoterminowe (wg tytułów)	1 542	907	2 388
– ZFRON – środki trwałe	1 542	907	2 388
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	1 542	907	2 388

## Nota 22

**Dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję/ udział:**

Na dzień 30.06.2004: wartość księgowa 12 636 tys. zł / liczba udziałów 6 tys. szt. = wartość księgowa na jeden udział = 2 106,07 zł.

Na dzień 30.06.2005: wartość księgowa 14 038 tys. zł / liczba udziałów 20 tys. szt. = wartość księgowa na jeden udział = 701,92 zł.

Na dzień 30.06.2006: wartość księgowa 18 981,8 tys. zł / liczba akcji 10 000 tys. szt. = wartość księgowa na jedną akcję = 1,90 zł.

**Dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję/ udział:**

Na dzień 30.06.2004: wartość księgowa 12 636 tys. zł / rozwodniona liczba udziałów 6 tys. szt. = rozwodniona wartość księgowa na jeden udział = 2.106,07 zł.

Na dzień 30.06.2005: wartość księgowa 14 038 tys. zł / rozwodniona liczba udziałów 20 tys. szt. = rozwodniona wartość księgowa na jeden udział = 701,92 zł.

Na dzień 30.06.2006: wartość księgowa 20 306 tys. zł / rozwodniona liczba akcji 10 000 tys. szt. = rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję = 1,90 zł.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH**

## Nota 23

Należności warunkowe od jednostek powiązanych – nie występują.

Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych – nie występują.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT**

## Nota 24

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	1.07.2005-30.06.2006	1.07.2004-30.06.2005	1.07.2003-30.06.2004
– sprzedaż produktów	101 757	88 346	94 176
– w tym: od jednostek powiązanych	2 027	1 156	526
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	101 757	88 346	94 176
– w tym: od jednostek powiązanych	2 027	1 156	526

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	1.07.2005-30.06.2006	1.07.2004-30.06.2005	1.07.2003-30.06.2004
a) kraj	97 735	86 263	93 221
– w tym: od jednostek powiązanych	143	303	–
b) eksport	4 022	2 083	955
– w tym: od jednostek powiązanych	1 884	853	526
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	101 757	88 346	94 176
– w tym: od jednostek powiązanych	2 027	1 156	526

## Nota 25

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA – RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	1.07.2005-30.06.2006	1.07.2004-30.06.2005	1.07.2003-30.06.2004
– sprzedaż towarów	22 948	24 214	31 149
– w tym: od jednostek powiązanych	170	72	756
– sprzedaż materiałów	–	426	627
– w tym: od jednostek powiązanych	–	–	10
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	22 948	24 640	31 777
– w tym: od jednostek powiązanych	170	72	765

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	1.07.2005-30.06.2006	1.07.2004-30.06.2005	1.07.2003-30.06.2004
a) kraj	21 578	23 860	29 320
b) eksport	1 370	780	2 457
– w tym: od jednostek powiązanych	170	72	765
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	22 948	24 640	31 777
– w tym: od jednostek powiązanych	170	72	765

## Nota 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	1.07.2005-30.06.2006	1.07.2004-30.06.2005	1.07.2003-30.06.2004
a) amortyzacja	1 558	1 687	1 572
b) zużycie materiałów i energii	72 214	63 097	64 924
c) usługi obce	19 273	12 403	13 593
d) podatki i opłaty	190	187	226
e) wynagrodzenia	5 022	4 833	7 166
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 191	1 192	1 673
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	3 144	6 420	5 539
Koszty według rodzaju, razem	102 593	89 819	94 693
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	3 583	2 539	-187
Koszt wytworzenia produktów na potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	–	–	–
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	–	–	–
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-27 671	-25 806	-26 686
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	71 339	61 474	70 194

## Nota 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	1.07.2005-30.06.2006	1.07.2004-30.06.2005	1.07.2003-30.06.2004
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	–	–	–
b) pozostałe, w tym:	818	998	904
– amortyzacja ZFRON	67	92	153
– odpisanie przedawnionych zobowiązań	33	–	–
– rozwiązanie odpisu na należności	9	3	26
– otrzymane odszkodowania kary i grzywny	65	36	89
– zwrot cła	56	86	42
– noty kredytowe od kontrahentów zagranicznych	–	17	165
– refakturowanie kosztów	–	–	36
– nadwyżki w magazynie	587	761	389
– pozostałe	1	2	4
Inne przychody operacyjne, razem	818	998	904

## Nota 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	1.07.2005- 30.06.2006	1.07.2004- 30.06.2005	1.07.2003- 30.06.2004
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	–	–	–
b) pozostałe, w tym:	1 291	1 908	1 345
– odszkodowania, naprawy powypadkowe	14	60	56
– należności nieściągalne	3	3	51
– uznane reklamacje towarów	–	8	67
– kary umowne za niezrealizowane dostawy	353	–	–
– kary i grzywny, odszkodowania nkup	65	–	–
– odpisanie należności NKUP	7	–	–
– darowizny	4	2	19
– różnice w dostawach	34	2	3
– protokoły strat towarów, materiałów	453	1 094	507
– niedobory inwentaryzacyjne	357	643	458
– niedowaga opakowań	–	89	181
– pozostałe	–	7	3
Inne koszty operacyjne, razem	1 291	1 908	1 345

Spółka tworzy odpisy aktualizujące na należności przeterminowane powyżej roku oraz należności sądowe.

## Nota 29

Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach – nie występują.

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	1.07.2005- 30.06.2006	1.07.2004- 30.06.2005	1.07.2003- 30.06.2004
a) z tytułu udzielonych pożyczek	–	–	–
b) pozostałe odsetki	13	8	24
– od pozostałych jednostek	13	8	24
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	13	8	24

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	1.07.2005- 30.06.2006	1.07.2004- 30.06.2005	1.07.2003- 30.06.2004
a) dodatnie różnice kursowe	625	1 536	223
– zrealizowane	715	1 503	354
– niezrealizowane	-91	34	-131
b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	–	–	–
c) pozostałe, w tym:	–	–	-129
– opcje walutowe, kontrakty terminowe	–	–	-66
– pozostałe WTT	–	–	-51
– koszty leasingu	–	–	-13
Inne przychody finansowe, razem	625	1 536	94

## Nota 30

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	1.07.2005- 30.06.2006	1.07.2004- 30.06.2005	1.07.2003- 30.06.2004
a) od kredytów i pożyczek	1 457	1 836	1 874
– dla innych jednostek	23	1 836	1 874
b) pozostałe odsetki	23	27	14
– dla innych jednostek	23	27	14
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	1 480	1 863	1 888

INNE KOSZTY FINANSOWE	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
a) ujemne różnice kursowe	–	–	–
b) utworzone rezerwy (z tytułu)	–	–	–
c) pozostałe, w tym:	297	710	–
– walutowe transakcje zmiany stóp procentowych CIRS	–	–	–
– opcje walutowe, kontrakty terminowe	178	507	–
– prowizje od kredytów	119	203	–
Inne koszty finansowe, razem	297	710	–



**Nota 31**

Informacje o wyniku na sprzedaży całości lub części udziałów (akcji) w poszczególnych jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, sposobie rozliczeń pomiędzy jednostką sprzedającą a kupującą udziały (akcje) oraz wartości księgowej każdej sprzedanej jednostki

Sprzedaż udziałów firmy „BRISTOL GRUP” Sp. z o.o. ul. Kaluskich Zor 37, Obninsk, Rosja (o wartości 5 tys. RUB, co stanowi połowę kapitału zakładowego spół-

ki) Cena sprzedaży udziałów 20 tys. zł zgodnie z umową sprzedaży z dnia 28 listopada 2005 roku, zapłata w wysokości 20 tys. PLN na rachunek w BRE BANK-u WB nr 12 z dnia 17.01.2006.

**Nota 32**

Zyski nadzwyczajne – nie występują.

**Nota 33**

Straty nadzwyczajne – nie występują.

**Nota 34**

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	1.07.2005- 30.06.2006	1.07.2004- 30.06.2005	1.07.2003- 30.06.2004
1. Zysk (strata) brutto	6 228	6 919	2 360
2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	881	469	-277
– przychody niepodlegające opodatkowaniu i wolne od podatku	206	408	624
– przychody podatkowe, niebędące przychodami księgowymi	149	–	–
– koszty i straty trwale w ewidencji nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	857	873	476
– koszty i straty przejściowo niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	549	369	380
– koszty podatkowe, niebędące kosztami księgowymi	160	41	224
– dochody wolne od podatku	–	323	267
– odliczenia od dochodu	307	1	19
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	7 109	7 388	2 082
4. Podatek dochodowy według stawki %	1 351	1 404	562
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	–	–	–
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	1 351	1 404	562
– wykazany w rachunku zysków i strat	1 351	1 404	562
PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT:			
– zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-66	-6	131
Podatek dochodowy odroczony, razem	-66	-6	131

Łączna kwota podatku odroczonego ujętego w kapitale własnym oraz ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy – nie występuje.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat z tytułu działalności zaniechanej oraz wyniku na operacjach nadzwyczajnych – nie występuje.

**Nota 35**

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) -nie występują.

**Nota 36**

Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności -nie występuje.

**Nota 37**

Sposób podziału zysku lub pokrycia straty.

**Dzień bilansowy: 30.06.2004**

Zysk netto w wysokości 1.666 tys. zł został przeznaczony w pełnej wysokości na podniesienie kapitału zapasowego

**Dzień bilansowy: 30.06.2005**

Zysk netto w wysokości 5 522 tys. zł został przeznaczony na podniesienie kapitału zapasowego w kwocie 3.872 tys. zł pozostała kwota 1 650 tys. zł została przeznaczona na wypłatę dywidendy

**Dzień bilansowy: 30.06.2006**

Zysk netto w wysokości 4 943,4 tys. zł zostanie przeznaczony w całości na podniesienie kapitału zapasowego.

**Nota 38**

Dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą / udział:

Na dzień 30.06.2004: zysk netto 1 666 tys. zł. / średnia ważona liczba udziałów 6 tys. szt. = zysk na jeden udział = 277,74 zł.

Na dzień 30.06.2005: zysk netto 5 522 tys. zł. / średnia ważona liczba udziałów 9,79 tys. szt. = zysk na jeden udział = 563,62 zł.

Na dzień 30.06.2006: zysk netto 4 943,4 tys. zł. / średnia ważona liczba akcji zwykłych 10 000 tys. szt. = zysk na jedną akcję zwykłą = 0,49 zł.

Dodatkowe dane objaśniające sposób obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą/ udział:

Na dzień 30.06.2004: zysk netto 1 666 tys. zł. / średnia ważona rozwodniona liczba udziałów 6 tys. szt. = rozwodniony zysk na jeden udział = 277,74 zł.

Na dzień 30.06.2005: zysk netto 5 522 tys. zł. / średnia ważona rozwodniona liczba udziałów 9,79 tys. szt. = rozwodniony zysk na jeden udział = 563,62 zł.

Na dzień 30.06.2006: zysk netto 4 943,4 tys. zł. / średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych 10 000 tys. szt. = rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą = 0,49 zł.

**NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (metoda pośrednia)	1.07.2005-30.06.2006	1.07.2004-30.06.2005	1.07.2003-30.06.2004
I. Zysk (strata) netto	4 943	5 522	1 666
II. Korekty razem	-13 408	5 502	3 127
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	1 558	–	–
2. Amortyzacja	–	1 687	1 572
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	52	-44	96
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 466	–	–
5. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-52	-3 870	–
6. Zmiana stanu rezerw	6	20	2
7. Zmiana stanu zapasów	-7 934	1 396	2 028
8. Zmiana stanu należności	-4 538	429	-1 261
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 215	7 273	427
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	231	-1 400	154
11. Inne korekty	17	12	107
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-8 465	11 024	4 793

**B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****Dodatkowa nota objaśniająca nr 1****Informacje o instrumentach finansowych****Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Spółka posiada udziały i akcje w następujących podmiotach gospodarczych:

Podmioty powiązane:

- Uno Tradex Bohemia s.r.o., z siedzibą w Czechach,
- Paranus Sp. z o.o., z siedzibą w Izabelinie,
- Uno Fresco Tradex, z siedzibą na Ukrainie,

- Bakalland Trade Sp. z o.o. (dawniej Food Service Sp. z o.o.), z siedzibą w Izabelinie,
- New Logistics Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie.

Podmioty pozostałe:

BRONISZE Warszawski Rolno-Spożywczy Rynek Hurtowy S.A.

W okresie sprawozdawczym 01.07.2003-30.06.2004 zwiększono wartość udziałów w spółce Uno Fresco Tradex z siedzibą na Ukrainie w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki. W wyniku generowanych strat spółka wykazała na dzień bilansowy ujemną wartość kapitału własnego, co spowodowało konieczność utworzenia odpisu aktualizującego wartość tych udziałów.

W okresie sprawozdawczym 01.07.2004-30.06.2005 zwiększono wartość udziałów w spółce Paranus Sp. z o.o. w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki. Zmniejszono natomiast wartość udziałów w spółce Uno Fresco Tradex z siedzibą na Ukrainie z powodu zwrócenia maszyny Minipak wniesionej uprzednio aportem.

W wyniku zawieszenia działalności spółki Uno Tradex Bohemia s.r.o. z siedzibą w Czechach dokonano odpisu aktualizującego wartość tych udziałów.

Odpowiednio 7 i 9 czerwca 2005 roku Emitent nabył udziały w spółkach Food Service Sp. z o.o. oraz New Logistics Sp. z o.o. o wartości bilansowej (wykazywanej w cenie nabycia) 450 tys. zł oraz 550 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym 01.07.2005-30.06.2006 nabyto kolejne udziały w spółce Uno Fresco Tradex z siedzibą na Ukrainie, pozostawiając odpis aktualizujący wartość udziałów na dotychczasowym poziomie oraz wykazując bilansową wartość udziałów w kwocie 224 tys. zł.

W spółce Bakalland Trade Sp. z o.o. (dawniej Food Service Sp. z o.o.) zakupiono 10% udziałów tym samym stając się jednoosobowym udziałowcem Spółki.

Wzrost wartości udziałów w spółce New Logistics Sp. z o.o. wiązał się z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki do kwoty 1 500 tys. zł. W dniu 12 czerwca 2006 roku w Warszawie podpisano umowę zbycia udziałów w Spółce New Logistic pomiędzy sprzedającym TRINITY INVEST Sp. z o.o. a kupującym Bakalland S.A. na mocy której Bakalland zakupił 50% udziałów w Spółce New Logistic za kwotę 2 825 000 zł stając się jedynym udziałowcem tej Spółki.

W okresie sprawozdawczym 01.07.2005-30.06.2006 nastąpiła także sprzedaż udziałów spółki „BRISTOL GRUP” Sp. z o.o. ul. Kaluskich Zor 37, Obninsk, Rosja (o wartości 5 tys. RUB, co stanowiło połowę kapitału zakładowego). Cena sprzedaży udziałów 20 tys. zł zgodnie z umową sprzedaży z dnia 28 listopada 2005 roku. Zapłata w wysokości 20 tys. zł na rachunek bankowy w BRE BANK-u nastąpiła dnia 17 stycznia 2006 roku.

Szczegółowe informacje dotyczące posiadanych przez Emitenta wartości udziałów i akcji w podziale na poszczególne okresy sprawozdawcze przedstawia nota objaśniająca nr 4.

**Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu – nie występowały.**

## Pożyczki udzielone i należności własne

Zestawienie udzielonych pożyczek krótkoterminowych na dzień 30.06.2006									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Mariusz Sławomir Samociuk	ul. Lotnicza 7/10, 21-500 Biała Podlaska	303	PLN	308	PLN	oprocentowanie 1% w skali roku, odsetki płatne w dniu zwrotu pożyczki	7.2006	weksel <i>in blanco</i>	–
Robert Kadłubowski	ul. Terebelska 48B/32, 21-500 Biała Podlaska	303	PLN	308	PLN	oprocentowanie 1% w skali roku, odsetki płatne w dniu zwrotu pożyczki	7.2006	weksel <i>in blanco</i>	–
Anna Kosińska	ul. Marymoncka 159/77, Warszawa	604	PLN	604	PLN	pożyczka nie oprocentowana z zastrzeżeniem jeżeli pożyczkodawca uchybi terminowi zwrotu pożyczki będzie zobowiązany do naliczenia i zapłaty odsetek liczonych według stawki zmiennej WIBOR 1M	12.2006	weksel <i>in blanco</i>	–

Zestawienie udzielonych pożyczek krótkoterminowych na dzień 30.06.2005									
Pożyczkobiorca	Siedziba	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta				
Mariusz Sławomir Samociuk	ul. Lotnicza 7/10, 21-500 Biała Podlaska	303	PLN	303	PLN	oprocentowanie 1% w skali roku, odsetki płatne w dniu zwrotu pożyczki	07.2006	weksel <i>in blanco</i>	
Dariusz Ryszard Hordejuk	ul. Terebelska 49D/43, 21-500 Biała Podlaska	303	PLN	303	PLN	oprocentowanie 1% w skali roku, odsetki płatne w dniu zwrotu pożyczki	07.2006	weksel <i>in blanco</i>	
Robert Kadłubowski	ul. Terebelska 48B/32, 21-500 Biała Podlaska	303	PLN	303	PLN	oprocentowanie 1% w skali roku, odsetki płatne w dniu zwrotu pożyczki	07.2006	weksel <i>in blanco</i>	

Na dzień bilansowy 30.06.2004 nie wystąpiły udzielone pożyczki krótkoterminowe.

Zestawienie udzielonych pożyczek długoterminowych na dzień 30.06.2005							
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota pożyczki wg umowy		Kwota pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys. zł	waluta	tys. zł	waluta		
Bristol Group	ul. Krasnych Zor 37, Obninsk, Rosja	61	15 EUR	61	15 EUR	brak	do 12.2007
							opłaty celne przy zakupie surowca

Na dzień 30.06.2004 oraz 30.06.2006 nie wystąpiły udzielone pożyczki długoterminowe.

### Pozostałe zobowiązania finansowe

Szczegółowe informacje dotyczące kredytów i pożyczek zawiera nota objaśniająca nr 19 i 20.

#### STAN ZAANGAŻOWANIA KREDYTOWEGO I ODSETKI OD KREDYTÓW

Nazwa Banku / Jednostki	na 30.06.2006			na 30.06.2005			na 30.06.2004	
	stan tys. zł	odsetki tys. zł	stan tys. zł	stan tys. zł	odsetki tys. zł	stan tys. zł	odsetki tys. zł	
Bank Ochrony Środowiska S.A. wielowalutowy	–	–	–	–	7	451	43	
Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	4 000	129,1	1 695	1 793	133	1 793	123	
BRE BANK S.A. wielowalutowy	–	–	219	5 634	1 083	5 634	1 019	
Bank Amerykański w Polsce S.A.	7 295,5	517,5	4 405	12 856	589	12 856	623	
(DZ BANK Polska S.A.) wielowalutowy	–	–	–	–	–	–	–	
RCB S.A.	–	–	–	–	–	–	0	
FORTIS BANK S.A. wielowalutowy	1 474,1	112,2	569	–	8	–	–	
Volkswagen Bank S.A.	462,5	–	–	–	–	–	–	
Jan Owerko / pożyczka	–	–	–	–	–	–	30	

Termin płatności wykazanych odsetek od kredytów bankowych wynosi do jednego miesiąca.

Ryzykiem stopy procentowej obciążone są pożyczki udzielone oraz zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek. Nie występuje wcześniej przypadający termin wykupu lub wynikający z umowy termin przeszacowania. Nie uznano za celowe obliczanie efektywnej stopy procentowej (nieistotne różnice względem stopy nominalnej).

Szacowana maksymalna kwota strat wynikająca z ryzyka kredytowego odpowiada wartości bilansowej udzielonych pożyczek. Związane z tym ryzyko kredytowe nie jest skoncentrowane, pożyczki krótkoterminowe udzielone zostały trzem osobom fizycznym, pożyczki są zabezpieczone wekslem *in blanco*.

Wartość godziwa zobowiązań z tytułu kredytów nie różni się istotnie od ich wartości bilansowych, ponieważ uregulowanie tych zobowiązań może nastąpić jedynie po wartości nominalnej powiększonej o naliczone odsetki. Wartość godziwa pożyczek udzielonych oraz zaciągniętych może się różnić od wartości bilansowej ze względu na występowanie stałej stopy procentowej, jednak ze względu na brak ak-

tywnego rynku nie jest możliwe wiarygodne ustalenie wartości godziwej pożyczek udzielonych i zaciągniętych.

#### Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu.

Spółka zawierała kontrakty walutowe typu forward oraz nabywała opcje walutowe typu call i put. Na dzień bilansowy 30.06.2006 roku Spółka wykazała otwartą pozycję na instrumentach finansowych, ujmując w innych inwestycjach krótkoterminowych skutki tej wyceny w kwocie 140 tys. zł. Transakcje te nie są transakcjami zabezpieczającymi w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. z dnia 22 grudnia 2001 r., Nr 149, poz. 1674, z późn. zm.).

W okresie obejmującym prezentowane sprawozdania finansowego spółka wykorzystywała w działalności gospodarczej środki trwale na podstawie umów leasingu oraz dzierżawy. Są to środki trwale wykazywane pozabilansowo. Poniższe tabele zawierają wykaz umów i użytkowanych na ich podstawie środków trwałych na poszczególne okresy sprawozdawcze.

#### Środki trwale używane na podstawie umów dzierżawy na dz. 30.06.2006

Lp.	Wydzierżawiający	Nr umowy	Przedmiot umowy	Czas trwania (w miesiącach)	Wysokość raty (w tys. zł)
1.	ALD Automotive Sp. z o.o.	01/10/2002	Opel Astra szt. 4	36	2
2.	Firma Prywatna Mikołajczak	5/2003	Opel Combo szt. 2	36	2
			Opel Astra szt. 1	36	2
3.	Arval Service Lease Polska	9123/W/ uno/11/2005	Skoda Fabia szt. 1	36	1
			Fiat Panda szt. 4	36	0,5
			Fiat Panda szt. 18	36	0,6

#### Środki trwale używane na podstawie umów dzierżawy na dz. 30.06.2005

Lp.	Wydzierżawiający	Nr umowy	Przedmiot umowy	Czas trwania (w miesiącach)	Wysokość raty (w tys. zł)
1.	ALD Automotive Sp. z o.o.	01/10/2002	Opel Zafira szt. 4	36	2
			Opel Combo szt. 8	36	2
			Opel Astra szt. 4	36	2
2.	Firma Prywatna Mikołajczak	5/2003	Opel Combo szt. 2	36	2
			Opel Astra szt. 1	36	2

#### Środki trwale używane na podstawie umów dzierżawy na dz. 30.06.2004

Lp.	Wydzierżawiający	Nr umowy	Przedmiot umowy	Czas trwania (w miesiącach)	Wysokość raty (w tys. zł)
1.	ALD Automotive Sp. z o.o.	01/10/2002	Opel Zafira szt. 4	36	2
			Opel Combo szt. 8	36	2
			Opel Astra szt. 4	36	2
2.	Firma Prywatna Mikołajczak	5/2003	Opel Combo szt. 2	36	2
			Opel Astra szt. 1	36	2



## Dodatkowa nota objaśniająca nr 2

## Zobowiązania warunkowe

Na koniec prezentowanych okresów sprawozdawczych Spółka udzieliła następujących poręczeń członkom zarządu (w tys. USD):

Udzielone poręczenie dla:	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Artur Ungier	–	–	100
Jarosław Nikolajuk	–	200	200
Razem	–	200	300

Wartości zobowiązań warunkowych w tys. zł zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym w pozycjach pozabilansowych.

Na koniec czerwca 2006 r. występują akredytywy w łącznej kwocie 428 360,60 USD (tj. 1 362,8 tys. zł) w tym w DZ BANK S.A. 148 050,00 USD i Fortis Bank S.A. 280 310,60 USD.

Nie występują zobowiązania warunkowe udzielone jednostkom powiązanym.

Spółka nie posiada należności warunkowych.

## Dodatkowa nota objaśniająca nr 3

**Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły w Spółce żadne zobowiązania z tego tytułu.

## Dodatkowa nota objaśniająca nr 4

## Informacje o działalności zaniechanej

W prezentowanym okresie nie wystąpiło zaniechanie żadnego rodzaju działalności oraz nie przewiduje się zaniechania żadnej działalności w okresie następnym.

Dane w tys. zł oraz tys. USD i tys. EUR

	Zobowiązania na dzień 30.06.2006	Należności na dzień 30.06.2006	Koszty za okres 1.07.2005- 30.06.2006	Przychody za okres 1.07.2005- 30.06.2006
Paranuss Sp. z o.o.	183	0	1 650	114
Uno Fresco Tradex Ukraina	0	1 200 (377 USD)	0	2 054
Food Service Sp. z o.o. (Bakalland Trade Sp. z o.o.)	469	1	748	30
New Logistics Sp. z o.o.	0	0	0	820

## Dodatkowa nota objaśniająca nr 5

**Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby**

Spółka nie wytwarzała na własne potrzeby środków trwałych w budowie oraz środków trwałych.

## Dodatkowa nota objaśniająca nr 6

**Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne**

Szczegółowe dane dotyczące zakupów środków trwałych przedstawia nota objaśniająca nr 2.

Spółka nie ponosiła nakładów związanych z ochroną środowiska.

Szczegółowe plany nakładów inwestycyjnych zawiera rozdział 6.2.4.

## Dodatkowa nota objaśniająca nr 7

**Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi**

Przychody i koszty generowane w poszczególnych okresach sprawozdawczych między Emitentem a spółkami podporządkowanymi oraz stan na poszczególne dni bilansowe wzajemnych należności i zobowiązań Emitenta i spółek zależnych przedstawiają poniższe tabele.

	Zobowiązania na dzień 30.06.2005	Należności na dzień 30.06.2005	Koszty za okres 1.07.2004- 30.06.2005	Przychody za okres 1.07.2004- 30.06.2005
Paranuss Sp. z o.o.	183	74	1 852	303
Uno Fresco Tradex Ukraina	1 (0,4 USD)	869 (260 USD)	1	925

	Zobowiązania na dzień 30.06.2004	Należności na dzień 30.06.2004	Koszty za okres 1.07.2003- 30.06.2004	Przychody za okres 1.07.2003- 30.06.2004
Paranuss Sp. z o.o.	52	0	531	0
Uno Fresco Tradex Ukraina	0	814 (219 USD, 2 EUR)	0	1 291

Spółki zależne nie dokonywały między sobą w prezentowanych okresach sprawozdawczych żadnych transakcji.

### Dodatkowa nota objaśniająca nr 8

#### Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia pomiędzy spółkami zależnymi.

Spółka nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego na podstawie art. 58 ust.1 pkt 1 ustawy o rachunkowości.

### Dodatkowa nota objaśniająca nr 9

#### ŚREDNIOROCZNE ZATRUDNIENIE W OKRESIE 1.07.2005-30.06.2006

Miesiąc	Zatrudnienie ogółem	Kobiety	Mężczyźni	Pracownicy fizyczni	Kobiety	Mężczyźni	Pracownicy umysłowi	Kobiety	Mężczyźni
lipiec	160	63	97	86	39	47	74	24	50
wrzesień	139	57	82	74	33	41	65	24	41
paź- dziernik	136	57	79	68	30	38	68	27	41
listopad	137	60	77	66	30	36	71	30	41
grudzień	134	54	80	67	30	37	67	24	43
styczeń	139	63	76	69	33	36	70	30	40
luty	141	63	78	72	34	38	69	29	40
marzec	143	65	78	80	38	42	63	27	36
kwiecień	142	64	78	79	37	42	63	27	36
maj	141	64	77	79	37	42	62	27	35
czerwiec	143	65	78	79	37	42	64	28	36
ogółem	142,3	61,1	81,3	75,3	34,6	40,7	67,1	26,8	40,3

#### ŚREDNIOROCZNE ZATRUDNIENIE W OKRESIE 1.07.2004-30.06.2005

Miesiąc	Zatrudnienie ogółem	Kobiety	Mężczyźni	Pracownicy fizyczni	Kobiety	Mężczyźni	Pracownicy umysłowi	Kobiety	Mężczyźni
sierpień	153	62	91	78	36	42	75	26	49
wrzesień	154	63	91	78	36	42	76	27	49
paź- dziernik	148	63	85	75	36	39	73	27	46
listopad	151	64	87	74	36	38	77	28	49
grudzień	163	72	91	91	35	56	72	37	35
styczeń	161	71	90	90	42	48	71	29	42
luty	160	69	91	89	40	49	71	29	42
marzec	173	75	98	98	43	55	75	32	43
kwiecień	178	77	101	100	43	57	78	34	44
maj	188	86	102	104	49	55	84	37	47
czerwiec	185	85	100	94	48	46	91	37	54
ogółem	163,4	70,9	94,5	87,8	40	47,8	75,7	30,9	44,8

## ŚREDNIOROCZNE ZATRUDNIENIE W OKRESIE 1.07.2003 – 30.06.2004

Miesiąc	Zatrudnienie ogółem	Kobiety	Mężczyźni	Pracownicy fizyczni	Kobiety	Mężczyźni	Pracownicy umysłowi	Kobiety	Mężczyźni
lipiec	177	66	111	96	28	68	81	38	43
sierpień	178	67	111	96	28	68	82	39	43
wrzesień	177	66	111	96	28	68	81	38	43
październik	177	65	112	104	35	69	73	30	43
listopad	177	65	112	104	35	69	73	30	43
grudzień	177	62	115	105	35	70	72	27	45
styczeń	176	64	112	104	36	68	72	28	44
luty	174	64	110	103	36	67	71	28	43
marzec	177	67	110	105	38	67	72	29	43
kwiecień	173	64	109	101	35	66	72	29	43
maj	170	63	107	99	35	64	71	28	43
czerwiec	171	63	108	99	35	64	72	28	44
ogółem	175,3	64,7	110,6	101	33,7	67,3	74,3	31	43,3

## Dodatkowa nota objaśniająca nr 10

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze), wypłaconych lub należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta.

## Wynagrodzenie brutto (w tys. zł)

Lp.	Imię i nazwisko	1.07.2005-30.06.2006	1.07.2004-30.06.2005	1.07.2003-30.06.2004
1.	Marian Owerko	204	36	219
2.	Artur Ungier	190	36	205
3.	Elżbieta Marciniak	4	36	152
4.	Krzysztof Marciniak	180	36	196
5.	Paweł Poruszek	4	36	186
6.	Jarosław Nikolajuk	4	36	195
	Suma	587	216	1 153

## Dodatkowa nota objaśniająca nr 11

Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych osobom zarządzającym i nadzorującym.

Na poszczególne dni bilansowe Spółka wykazuje następujące salda rozrachunków z członkami zarządu (w tys. zł):

	30.06.2006	30.06.2005	30.06.2004
Jarosław Nikolajuk	0	0	381
Marian Owerko	0	-7	332
Artur Ungier	-1	-2	405
Paweł Poruszek	0	0	146
Elżbieta Marciniak	0	0	198
Krzysztof Marciniak	0	0	70

Rozrachunki na dzień 30.06.2006 roku związane są z pobieraniem zaliczek oraz ich rozliczaniem.

## Dodatkowa nota objaśniająca nr 12

Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły tego typu zdarzenia.

### Dodatkowa nota objaśniająca nr 13

**Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

W dniu 1 lipca 2006 r. Spółka zakupiła 100% udziałów w spółce Hordgal Sp. z o.o. Wartość udziałów wg ceny nabycia wynosi 2 497 654 zł. Zapłata za udziały nastąpiła gotówką.

### Dodatkowa nota objaśniająca nr 14

**Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów**

Prawnym poprzednikiem Emitenta była spółka Uno Fresco Tradex z siedzibą w Izabelinie. Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 1 marca 2006 roku zawartej w akcie notarialnym z dnia 1 marca 2006 roku repertorium 1707/2006. Spółka Uno Fresco Tradex Sp. z o.o. przekształciła się w Spółkę „BAKALLAND” S.A. oraz została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 27 marca 2006 roku pod numerem 0000253890.

W wyniku przekształcenia Uno Fresco Tradex Sp. z o.o. w „BAKALLAND” S.A. z mocy prawa cały majątek prawnego poprzednika, a także wszelkie zobowiązania przeszły na nowo utworzoną Spółkę.

Kapitał podstawowy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością tworzyło 20 tys. udziałów o wartości nominalnej 50 zł. Udziały te zostały przekształcone na akcje o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Wysokość kapitału podstawowego pozostała na niezmiennym poziomie. Struktura własności kapitału podstawowego została zaprezentowana w nocie objaśniającej nr 12.

### Dodatkowa nota objaśniająca nr 15

**Historyczne informacje finansowe, skorygowane wskaźnikiem inflacji**

Ponieważ w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi skumulowany wskaźnik inflacji nie przekroczył 100%, nie są przedstawiane historyczne informacje finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji.

### Dodatkowa nota objaśniająca nr 16

**Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w historycznych informacjach finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Spółka nie dokonała żadnych zmian polityki rachunkowości. Prezentowane historyczne informacje finansowe nie były korygowane.

### Dodatkowa nota objaśniająca nr 17

**Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W prezentowanych okresach sprawozdawczych Spółka nie dokonała żadnych zmian polityki rachunkowości.

### Dodatkowa nota objaśniająca nr 18

**Dokonane korekty błędów podstawowych**

Nie występowały błędy podstawowe.

### Dodatkowa nota objaśniająca nr 19

**Możliwość kontynuacji działalności przez Spółkę**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez spółkę działalności.

### Dodatkowa nota objaśniająca nr 20

**Połączenie spółek**

W prezentowanych okresach sprawozdawczych nie nastąpiło połączenie spółek.

### Dodatkowa nota objaśniająca nr 21

**Niestosowanie w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności**

Spółka wycenia udziały i akcje metodą ceny nabycia.

Różnice między wartością określoną ceną nabycia, a wartością zgodną z metodą praw własności na poszczególne dni bilansowe prezentowanych okresów sprawozdawczych przedstawia poniższa tabela:

Stan na 30.06.2006

Jednostka podporządkowana	Wartość udziałów / akcji w cenie nabycia	Wartość udziałów / akcji wycenionych metodą praw własności	Różnica
Uno Tradex Bohemia s.r.o	0	12	+12
Paranuss Sp. z o.o.	100	162	+62
Uno Fresco Tradex Ukraina	224*	27	-197
Bakalland Trade Sp. z o.o. (d. Food Service Sp. z o.o.)	500**	539	+39
New Logistic Sp. z o.o.	4 480***	3 222	-1 228
Razem wpływ na wynik finansowy	5 304	3 962	-1 312

\* W okresie 01.07.2005-30.06.2006 nabyto kolejne udziały w spółce Uno Fresco Tradex Ukraina, zwiększając tym samym wartość tych udziałów do kwoty 320 tys. zł, pozostawiono odpis aktualizujący na poziomie z poprzedniego okresu sprawozdawczego 96 tys. zł,

\*\* w okresie 01.07.2005-30.06.2006 nabyto 10% udziałów w spółce Food Service Sp. z o.o. o wartości 50 tys. zł,

\*\*\* w okresie 01.07.2005-30.06.2006 podwyższono wartość kapitału zakładowego w spółce New Logistics Sp. z o.o., co spowodowało wzrost wartości udziałów w tej spółce do kwoty 1 625 tys. zł oraz nabyto pozostałe 50% udziałów za kwotę 2 825,0 tys. zł.

30.06.2005 (w tys. zł)

Jednostka podporządkowana	Wartość udziałów / akcji w cenie nabycia	Wartość udziałów / akcji wycenionych metodą praw własności	Różnica
Uno Tradex Bohemia s.r.o	0*	12	+12
Paranuss Sp. z o.o.	100**	100	–
Uno Fresco Tradex Ukraina	0***	0	–
Food Service Sp. z o.o.	450	450	–
New Logistic Sp. z o.o.	550	550	–
Razem wpływ na wynik finansowy	1 100	1 112	+12

\* w okresie 01.07.2004-30.06.2005 w wyniku zawieszenia działalności przez spółkę Uno Tradex Bohemia s.r.o. dokonano odpisu aktualizującego wartość udziałów w tej spółce w wysokości 100% ich wartości,

\*\* w okresie 01.07.2004-30.06.2005 podwyższono kapitał zakładowy w spółce Paranuss Sp. z o.o., przez co wzrosła wartość udziałów w tej spółce,

\*\*\* w okresie 01.07.2004-30.06.2005 zmniejszono wartość udziałów w spółce Uno Fresco Tradex Ukraina do wartości 96 tys. zł w wyniku zwrócenia maszyny wniesionej uprzednio aportem do spółki, pozostawiono odpis aktualizujący wartość tych udziałów na poziomie 100% ich wartości (na dzień bilansowy spółka zależna wykazała ujemny kapitał własny).

30.06.2004 (w tys. zł)

Jednostka podporządkowana	Wartość udziałów / akcji w cenie nabycia	Wartość udziałów / akcji wycenionych metodą praw własności	Różnica
Uno Tradex Bohemia s.r.o	12	12	–
Paranuss Sp. z o.o.	25	3	-22
Uno Fresco Tradex Ukraina	0*	0	–
Razem wpływ na wynik finansowy	37	15	-22

\* w okresie 01.07.2003 – 30.06.2004 w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego spółki Uno Fresco Tradex Ukraina wzrosła wartość udziałów w tej spółce do wartości 107 tys. zł; w związku z ujemną wartością kapitału własnego na dzień bilansowy dokonano odpisu aktualizującego wartość udziałów w wysokości 100% ich wartości.

Szczegółowe informacje dotyczące podstawowych danych finansowych spółek podporządkowanych oraz wielkości posiadanych w nich udziałów na poszczególne dni bilansowe prezentowanych okresów sprawozdawczych zawiera nota objaśniająca nr 4.

#### Dodatkowa nota objaśniająca nr 22

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### Dodatkowa nota objaśniająca nr 23

Spółka nie sporządza sprawozdania skonsolidowanego na podstawie art. 56 ust. 3 w związku z art. 58 ust.1 pkt 1 Ustawy o Rachunkowości.

Szczegółowe informacje dotyczące podstawowych danych finansowych spółek podporządkowanych oraz wielkości posiadanych w nich udziałów na poszczególne dni bilansowe prezentowanych okresów sprawozdawczych zawiera nota objaśniająca nr 4.

## 18.4

### Dane finansowe *pro forma*

Raport z przeprowadzonych procedur rewizyjnych w odniesieniu do skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma* na dzień I za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2006 roku

#### Raport niezależnego biegłego rewidenta z wykonania usługi poświadczającej

Dla Zarządu Spółki Bakalland S.A.

Przeprowadziliśmy usługę poświadczającą w odniesieniu do załączonego skonsolidowanego bilansu *pro forma* sporządzonego na dzień 30 czerwca 2006 roku

oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat *pro forma* za okres od 01 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku Grupy Kapitałowej Bakalland S.A. („Emitent”, „Spółka”), przygotowanych zgodnie z zasadami rachunkowości zawartymi w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez Unię Europejską.

Za sporządzenie załączonych skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma* odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było sporządzenie raportu dotyczącego tych skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma* na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur. Przeprowadziliśmy procedury zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych nr 3000.

Załączony skonsolidowany bilans *pro forma* oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat zostały przygotowane w celu zaprezentowania sytuacji finansowej i wyniku działalności Grupy Kapitałowej Bakalland S.A. na dzień 30 czerwca 2006 roku przy założeniu, że Transakcja mająca miejsce 1 lipca 2006 roku (objęcie kontroli nad Spółką Hordgal Sp. z o.o. jak opisano poniżej w punkcie „Informacje ogólne”), miała miejsce 1 lipca 2005 roku. Transakcja oraz podstawy sporządzenia skonsolidowanego bilansu *pro forma* oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat *pro forma* zostały przedstawione we wprowadzeniu do skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma*. Skonsolidowany bilans *pro forma* oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat *pro forma* niekoniecznie przedstawiają wyniki działalności Grupy Kapitałowej Bakalland S.A. i wpływ na jej sytuację finansową, jaki miałyby rzeczywiste przeprowadzenie Transakcji w dniu 1 lipca 2005 roku.

Na podstawie przeprowadzonych przez nas procedur wyrażamy przekonanie, że skonsolidowany bilans *pro forma* na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat *pro forma* za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku zostały prawidłowo sporządzone zgodnie z przedstawionymi zasadami.

Jan Letkiewicz  
Biegły Rewident

Nr 9530/7106

Cecylia Pol  
Prezes Zarządu

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,  
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2  
podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238  
Biegły Rewident Nr 5282/782

Poznań, dnia 8 września 2006 roku



## SKONSOLIDOWANE INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ 30 CZERWCA 2006 ROKU

### Informacje ogólne

Dnia 1 lipca 2006 roku Spółka Bakalland S.A. („Emitent”, „Spółka”) wstąpiła w stosunek dominujący wobec Spółki Hordgal Sp. z o.o. z siedzibą w Białej Podlaskiej przy ul. Sidorskiej 142, na podstawie umowy sprzedaży udziałów zawartej dnia 1 lipca 2006 roku (Transakcja).

Spółka Bakalland S.A. na podstawie powyższej umowy nabyła 3722 sztuk udziałów o wartości nominalnej 500,0 zł za jeden udział, co stanowi 100% kapitału zakładowego Hordgal Sp. z o.o.

Skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* obejmujące skonsolidowany bilans *pro forma* sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat *pro forma* sporządzony za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia wpływu powyższej Transakcji na skonsolidowany bilans i skonsolidowany rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej Bakalland S.A. sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku tak, jakby transakcja zakupu udziałów wyżej wymienionej Spółki Hordgal Sp. z o.o. miała miejsce 1 lipca 2005 roku. Informacje finansowe *pro forma* zostały przygotowane jedynie, aby zilustrować wpływ Transakcji i nie przedstawiają rzetelnie i jasno wyników działalności Grupy Kapitałowej i sytuacji finansowej, jakie prezentowane byłyby, gdyby Transakcja miała faktycznie miejsce 1 lipca 2005 roku.

Skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* zawierają wszystkie informacje dostępne Zarządowi Jednostki dominującej – Spółki Bakalland S.A., które są istotne dla oceny skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma*. Informacje, które posłużyły do przygotowania skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma* podlegały niezależnej weryfikacji przez audytora Spółkę HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.

Za skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* zamieszczone w niniejszym dokumencie odpowiada Zarząd Jednostki dominującej Spółki Bakalland S.A., który zatwierdził niniejszy dokument dnia 8 września 2006 roku.

### Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* zostały sporządzone, bazując na poniższych podstawach:

**Skonsolidowany bilans *pro forma* i skonsolidowany rachunek zysków i strat *pro forma***

Skonsolidowany bilans *pro forma*, skonsolidowany rachunek zysków i strat *pro forma* sporządzone odpowiednio na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz za okres od 01 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku powstały w oparciu o jednostkowe sprawozdania finansowe Spółek: Bakalland S.A. oraz Hordgal Sp. z o.o. Obie spółki stosują politykę rachunkowości opartą o polskie zasady rachunkowości. W celu sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma* jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone odpowiednio na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku zostały przekształcone w taki sposób, aby spełniać wymogi zasad rachunkowości zawarte w MSSF/MSR.

### Zasady rachunkowości

Zatwierdzone sprawozdanie spółki dominującej – Bakalland S.A. za rok 2005/2006 zostało sporządzone zgodnie z obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości opartą o polskie zasady rachunkowości.

Spółka zależna Hordgal Sp. z o.o. również stosuje politykę rachunkowości opartą o polskie zasady rachunkowości.

Przygotowując skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* obie spółki dokonały przekształcenia jednostkowych sprawozdań finansowych sporządzonych odpowiednio na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości na zasady zgodne wymogami zawartymi w MSSF/MSR.

### Podstawowe założenia

Skonsolidowane informacje *pro forma* zawarte w niniejszym dokumencie zostały przygotowane przez Zarząd Jednostki dominującej w oparciu o następujące zasadnicze założenia:

### Wpływ transakcji

Jak wspomniano powyżej, skonsolidowane informacje finansowe *pro forma* zostały sporządzone w taki sposób, aby odzwierciedlić wpływ, jaki miałyby przeprowadzenie transakcji zakupu udziałów Spółki Hordgal Sp. z o.o. na dzień 1 lipca 2005 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe *pro forma* z uwzględnieniem przeprowadzonej Transakcji sporządzono metodą pełną. W celu zapewnienia prezentacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym *pro forma* informacji finansowych na temat Grupy Kapitałowej w taki sposób jak gdyby stanowiła ona pojedynczą jednostkę gospodarczą dokonano na dzień 30 czerwca 2006 roku wyłączenia wartości bilansowej inwestycji jednostki dominującej w jednostce zależnej

oraz tej części kapitału własnego spółki zależnej, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej.

#### Działalność gospodarcza Grupy Kapitałowej i zderzenia po dniu bilansowym

W skonsolidowanych informacjach finansowych pro forma zawartych w niniejszym rozdziale nie wprowadzono zmian dotyczących wyników ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów czy zdarzeń mających miejsce po dniu bilansowym, na który sporządzono bilans stanowiący podstawę skonsolidowanych informacji finansowych *pro forma*.

#### Skonsolidowany Rachunek zysków i strat *PRO FORMA* sporządzony za okres od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku

	Sprawozdanie finansowe Bakalland S.A.	Sprawozdanie finansowe Hordgal Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia Hordgal Sp. z o.o.	Skonsolidowane informacje finansowe Pro Forma Grupy Kapitałowej Bakalland S.A.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	124 705	17 301	-7 238	134 768
Koszt wytworzenia i wartość sprzedanych produktów, towarów, materiałów	89 736	12 602	-7 304	95 034
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>34 969</b>	<b>4 699</b>	<b>66</b>	<b>39 734</b>
Koszty sprzedaży	0	0	–	0
Koszty ogólnego zarządu	27 760	3 594	–	31 355
Pozostałe przychody operacyjne	1 360	29	–	1 389
Pozostałe koszty operacyjne	1 291	100	–	1 390
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>7 278</b>	<b>1 034</b>	<b>66</b>	<b>8 378</b>
Przychody finansowe	638	41	–	679
Koszty finansowe	1 900	134	–	2 034
Zyski/Straty nadzwyczajne	0	0	–	0
Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	0	0	–	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>6 016</b>	<b>941</b>	<b>66</b>	<b>7 023</b>
Podatek dochodowy	1 244	171	–	1 416
Zyski mniejszości	0	0	–	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 772</b>	<b>770</b>	<b>66</b>	<b>5 608</b>

#### Korekty i wyłączenia do skonsolidowanego rachunku zysków i strat *PRO FORMA* sporządzonego za okres trwający od 1 lipca 2005 roku do 30 czerwca 2006 roku (w tys. zł)

Przychody z tytułu sprzedaży produktów, towarów i materiałów Bakalland SA za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku.	124 705
Przychody z tytułu sprzedaży produktów, towarów i materiałów Hordgal Sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku	17 301
Wyłączenia przychodów z tytułu sprzedaży produktów towarów i materiałów Hordgal Sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku	-7 238
<b>Razem przychody z tytułu sprzedaży produktów towarów i materiałów</b>	<b>134 768</b>
Koszt wytworzenia i wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów Bakalland SA za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku	89 736
Koszt wytworzenia i wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów Hordgal Sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku	12 602
Wyłączenia kosztu wytworzenia i wartości sprzedanych produktów, towarów i materiałów Hordgal Sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku	-7 238
Korekta / wyłączenia z tytułu marży sprzedanych zapasów	-66
<b>Razem koszt wytworzenia i wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>95 034</b>
Zysk (strata) brutto na sprzedaży Bakalland S.A za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku	34 969

Zysk (strata) brutto na sprzedaży Hordgal Sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku	4 699
Korekta/wyłączenia z zysku (straty) brutto na sprzedaży	66
Razem zysk brutto na sprzedaży	39 734
Razem koszty ogólnego zarządu oraz koszty sprzedaży	31 355
Korekta / wyłączenia pozostałych przychodów operacyjnych Hordgal Sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku	0
Razem pozostałe przychody operacyjne	1 389
Korekta / wyłączenia pozostałych kosztów operacyjnych Hordgal Sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku	0
Razem pozostałe koszty operacyjne	1 390
Korekta / wyłączenia z zysku na działalności operacyjnej	66
Razem zysk na działalności operacyjnej	8 378
Korekta / wyłączenia przychodów finansowych Hordgal Sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku	0
Razem przychody finansowe	679
Korekta / wyłączenia kosztów finansowych Hordgal Sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2005 do 30 czerwca 2006 roku	0
Razem koszty finansowe	2 034
Korekta / wyłączenia ogółem z zysku przed opodatkowaniem	66
Razem zysk przed opodatkowaniem	7 023
Razem podatek dochodowy	1 416
Razem udział mniejszości w zysku	0
Korekta / wyłączenia ogółem z zysku po opodatkowaniu	66
Razem zysk netto	5 608

#### Skonsolidowany Bilans *PRO FORMA* sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku

	Sprawozdanie finansowe Bakalland S.A.	Sprawozdanie finansowe Hordgal Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia Hordgal Sp. z o.o.	Skonsolidowane informacje finansowe Pro Forma Grupy Kapitałowej Bakalland S.A.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Aktywa trwałe</b>				
Wartość firmy	0	0	593	593
Pozostałe wartości niematerialne	740	286	–	1 027
Rzeczowe aktywa trwałe	8 834	1 595	–	10 428
Inwestycje długoterminowe	7 929	0	-2 498	5 431
Należności długoterminowe	0	0	–	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	231	12	–	244
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>17 734</b>	<b>1 894</b>	<b>-1 905</b>	<b>17 723</b>
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>–</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	18 470	703	66	19 239
Inwestycje krótkoterminowe	576	18	–	594
Należności krótkoterminowe	18 455	1 769	-1 171	19 053
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	375	8	–	382
<b>Aktywa obrotowe – razem</b>	<b>37 875</b>	<b>2 497</b>	<b>-1 105</b>	<b>39 268</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>55 610</b>	<b>4 391</b>	<b>-3 010</b>	<b>56 990</b>

	Sprawozdanie finansowe Bakalland S.A.	Sprawozdanie finansowe Hordgal Sp. z o.o.	Korekty i wyłączenia Hordgal Sp. z o.o.	Skonsolidowane informacje finansowe Pro Forma Grupy Kapitałowej Bakalland S.A.
	tys. zł	tys. zł	tys. zł	tys. zł
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał akcyjny/udziałowy	1 000	1 861	-1 861	1 000
Kapitał zapasowy	13 038	257	-257	13 038
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	0	0	–	0
Udziały (akcje) własne	0	0	–	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	–	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	465	-213	213	465
Zysk netto	4 772	770	66	5 608
<b>Kapitały własne razem</b>	<b>19 275</b>	<b>2 675</b>	<b>-1 839</b>	<b>20 111</b>
<b>Kapitały mniejszości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>–</b>	<b>0</b>
<b>Rezerwy i zobowiązanie długoterminowe</b>				
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	0	0	–	0
Pozostałe rezerwy	0	0	–	0
Rezerwa na podatek odroczoney	137	62	–	200
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 287	0	–	4 287
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	0	0	–	0
Inne zobowiązania długoterminowe	0	0	–	0
<b>Rezerwy i zobowiązanie długoterminowe razem</b>	<b>4 424</b>	<b>62</b>	<b>–</b>	<b>4 487</b>
<b>Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym:	30 368	1 611	-1 171	30 808
– kredyty i pożyczki	20 558	865	–	21 424
Fundusze specjalne	0	0	–	0
Rezerwy krótkoterminowe	0	0	–	0
<b>Rezerwy i zobowiązania krótkoterminowe – razem</b>	<b>30 368</b>	<b>1 611</b>	<b>-1 171</b>	<b>30 808</b>
Rozliczenia międzyokresowe bierne	1 542	42	–	1 584
<b>Pasywa razem</b>	<b>55 610</b>	<b>4 391</b>	<b>-3 010</b>	<b>56 990</b>

Korekty i wyłączenia do skonsolidowanego bilansu *PRO FORMA* sporządzonego na dzień 30 czerwca 2006 roku (w tys. zł)

<b>Aktywa</b>	
Korekta z tytułu powstania wartości firmy na dzień 1 lipca 2005 r.	593
Korekta inwestycji długoterminowych na dzień 1 lipca 2005 r.	-2 498
Zapasy – sprawozdanie finansowe Bakalland SA sporządzone na dzień 30 czerwca 2006 roku.	18 470
Zapasy – sprawozdanie finansowe Hordgal Sp. z o.o. sporządzone na dzień 30 czerwca 2006 roku.	703
Korekta marży na zapasach w związku z transakcją sprzedaży zapasów	66
<b>Razem zapasy</b>	<b>19 239</b>
<b>Pasywa</b>	
Korekta kapitałów z tytułu ustalenia wartości firmy	-1 905
Zysk netto – sprawozdanie finansowe Bakalland S.A. sporządzone na dzień 30 czerwca 2006 roku bez zysku Hordgal Sp. z o.o.	4 772
Zysk netto wypracowany przez Hordgal Sp. z o.o. za okres od 1 lipca 2005 r. do 30 czerwca 2006 roku	770
<b>Korekty/wyłączenia z zysku pro forma – korekty opisano w rachunku zysków pro forma</b>	<b>66</b>
<b>Razem zysk netto</b>	<b>5 608</b>

# 19

## Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, że na dzień zatwierdzenia Prospektu linie kredytowe przyznane Spółce przez instytucje finansowe wynoszą 50 000 tys. zł i nie są wystarczające w celu obsługi zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy w okresach przedświątecznych, tj. świąt Bożego Narodzenia i Wielkanocy. Zwraca się jednak uwagę, że linie kredytowe przyznane Spół-

ce zmieniają się w określonych porach roku zgodnie z obowiązującymi umowami kredytowymi i wynoszą od 43 000 tys. zł do 60 000 tys. zł. W związku z powyższym Emitent będzie w stanie zwiększyć poziom finansowania w stopniu, w którym zapewni pokrycie zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy w okresie kolejnych 12 miesięcy.





# 20

## Kapitalizacja i zadłużenie

Dane finansowe prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia zostały ustalone w oparciu o niezbadane śródroczne informacje finansowe Emitenta na dzień 31.08.2006 roku.

Stan na 31 sierpnia 2006 r. (w tys. zł) – dane nieaudytowane	
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (zobowiązania krótkoterminowe)	28 537
– gwarantowane	–
– zabezpieczone*	20 946
– niegwarantowane/niezabezpieczone**	7 591
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	7 918
– gwarantowane	–
– zabezpieczone*	7 918
– niegwarantowane/niezabezpieczone	–
Kapitał własny	20 257
– kapitał zakładowy	1 850
– kapitał zapasowy	13 038
– zysk (strata) z lat ubiegłych	5 429
– zysk (strata) netto	-60
<b>OGÓŁEM</b>	<b>56 712</b>

A. Środki pieniężne	3 455
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	–
C. Papiery wartościowe	–
D. Płynność (A+B+C)	3 455
E. Bieżące należności	18 360
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach (zabezpieczone)	20 946
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	–
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe (niegwarantowane/niezabezpieczone)	186
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	21 132
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	-683
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe (zabezpieczone)	7 918
L. Wyemitowane obligacje	–
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki (niegwarantowane/niezabezpieczone)	–
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	7 918
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	7 235

\* Zabezpieczeniem kredytów bankowych są: hipoteka kaucyjna na nieruchomości, zastaw rejestrowy na środkach trwałych, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych, weksle własne *in blanco* wraz z deklaracjami wekslowymi, przelew wierzytelności z tytułu istniejących i przyszłych należności handlowych, cesja praw z polis ubezpieczeniowych, egzekucja zapłaty na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

\*\* Głównie zobowiązania handlowe.



# 21

## Opis interesów osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę

Do osób zaangażowanych w Ofertę należą:

- IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie – główny organizator, Oferujący. Z tytułu pełnionej funkcji DM IPOPEMA S.A. otrzyma wynagrodzenie, które w części jest wynagrodzeniem ryczałtowym, a w pozostałej części stanowi prowizję naliczaną od wartości Akcji uplasowanych w ramach Oferty Publicznej.
- Dom Inwestycyjny IPOPEMA S.A. z siedzibą w Warszawie – doradca finansowy. Z tytułu pełnionej funkcji DI IPOPEMA S.A. otrzyma wynagrodzenie, które w części jest wynagrodzeniem ryczałtowym, a w pozostałej części stanowi prowizję naliczaną od wartości Akcji uplasowanych w ramach Oferty Publicznej.
- Kancelaria Prawna „Chajec, Don-Siemion&Żyto” sp.k. z siedzibą w Warszawie – doradca prawny Spółki. Kancelaria Prawna „Chajec, Don-Siemion&Żyto” sp.k. zawarła z Emitentem umowę o doradztwo prawne w związku z przeprowadzeniem

Oferty Publicznej. Wynagrodzenie Kancelarii nie jest uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej.

- HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu – podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2003/2004-2004/2005 oraz wydał opinię niezależnego biegłego rewidenta o prawidłowości i rzetelności historycznych informacji finansowych prezentowanych w dokumencie rejestracyjnym stanowiącym część Prospektu emisyjnego Bakalland Spółka Akcyjna. Wynagrodzenie HLB Frąckowiak i Wspólnicy nie jest uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej.
- LIBERTY GROUP z siedzibą w Warszawie – doradca *public relation* Spółki. Liberty Group zawarła z Emitentem umowę o doradztwo w zakresie działań *public relations* w związku z przeprowadzeniem Oferty Publicznej. Wynagrodzenie Liberty GROUP nie jest uzależnione od sukcesu Oferty Publicznej.

Należy zauważyć, że następujący członkowie organów Emitenta posiadają jego akcje:

Akcjonariusz:	Ilość akcji (szt.):	Bezpośrednio posiadany udział w kapitale zakładowym Emitenta:
Marian Bogdan Owerko	3 236 500	17,4946%
Artur Eryk Ungier	1 642 500	8,8784%
Krzysztof Tomasz Marciniak	1 184 500	6,4027%
Elżbieta Marciniak	1 184 500	6,4027%
Paweł Olgierd Poruszek	761 451	4,1160%

Ponadto zwraca się uwagę, że wymienieni poniżej członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej Emitenta posiadają udziały w spółce Anvik Holdings Limited, która jest właścicielem 7 915 769 akcji Emitenta:

Akcjonariusz:	Ilość udziałów (szt.):	Posiadany udział w kapitale zakładowym Anvik Holdings Limited:	Pośrednio (poprzez Anvik Holdings Limited) posiadany udział w kapitale zakładowym Emitenta:
Marian Owerko	3 377	33,7700%	14,4495%
Artur Ungier	1 714	17,1400%	7,3339%
Elżbieta Marciniak	1 236	12,3600%	5,2886%
Krzysztof Tomasz Marciniak	1 236	12,3600%	5,2886%

Mając powyższe na uwadze zwraca się uwagę, że pan Marian Bogdan Owerko, Artur Eryk Ungier oraz Krzysztof Tomasz Marciniak są członkami Zarządu Emitenta, natomiast pani Elżbieta Marciniak oraz pan Paweł Olgierd Poruszek są członkami Rady Nadzorczej Emitenta. Wyżej wymienione osoby fizyczne są zainteresowane wprowadzeniem posiadanych akcji do

obrotu na GPW i uzyskaniem ich wysokiej ceny rynkowej.

Ponadto członek Rady Nadzorczej Emitenta – pan Andrzej Chajec jest komplementariuszem doradcy prawnego Emitenta.

# 22

## Cele emisji

Oferta Publiczna Spółki Bakalland S.A. będzie obejmować zarówno sprzedaż Akcji istniejących przez dotychczasowych Akcjonariuszy, jak również emisję nowych Akcji serii E.

Emitent planuje pozyskanie z emisji Akcji serii E do 15 750 tys. zł. Jednocześnie Emitent szacuje, iż łączne koszty związane z emisją Akcji serii E wyniosą maksymalnie 1 300 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji szacowane wpływy Emitenta netto z emisji Akcji serii E wyniosą maksymalnie 14 450 tys. zł.

Pozyskane środki Emitent zamierza wydatkować w następujący sposób:

### Przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora zdrowej i suchej żywności

Przeprowadzenie emisji Akcji serii E zwiększy bazę kapitałową Emitenta i pozwoli na dalszą ekspansję Emitenta w drodze fuzji i przejęć. Spółka stale monitoruje sytuację na rynku firm z sektora zdrowej i suchej żywności. Obecnie Emitent wytypował kilka podmiotów, które mogłyby stanowić cele inwestycyjne. Są to podmioty o przychodach pomiędzy 5 a 50 mln zł. Zostały już podjęte z nimi wstępne rozmowy. Ponieważ jednak żadna transakcja nie została ostatecznie uzgodniona, nie można określić, jaka będzie wartość tych transakcji i czy pozyskane środki z Publicznej Subskrypcji będą wystarczające do zrealizowania tych przejęć.

Dnia 20 września 2006 roku Emitent podpisał przedwstępną umowę nabycia 100% udziałów Solger sp. z o.o., do której to spółki przeniesione zostaną prawa majątkowe i rzeczowe oraz umowy handlowe należące obecnie do spółki Solger sp. j. za kwotę 450 tys. zł. Spółka Solger stanowi potencjalny cel emisji Emitenta. Krótki opis na temat spółki został zamieszczony poniżej.

Emitent przewiduje, że środki pozyskane z emisji Akcji serii E pozwolą na zrealizowanie transakcji kapitałowych w okresie kolejnych 12-18 miesięcy i umożliwią Grupie Bakalland także wzrost przychodów. Emi-

tent nie wyklucza, że sposób sfinansowania transakcji przejęć poza wykorzystaniem środków z Oferty Publicznej będzie obejmował również wykorzystanie mechanizmu płatności akcjami Emitenta w drodze przeprowadzenia emisji kierowanej dla właścicieli spółek przejmowanych, jak również w sytuacji gdy środki z Publicznej Subskrypcji będą niewystarczające – pozyskanie finansowania z kredytów bankowych lub przeprowadzenia kolejnych emisji akcji.

Niezależnie od przeznaczenia środków z emisji Akcji serii E na realizację transakcji przejęć Emitent nie wyklucza wykorzystania środków z emisji na dokapitalizowanie przejętych firm w formie udzielenia pożyczek lub objęcia nowych udziałów/akcji w tych podmiotach.

Do czasu wykorzystania środków z emisji Akcji serii E na finansowanie przejęć Emitent nie wyklucza, że środki z emisji zasilą czasowo środki obrotowe Spółki, powodując czasowe ograniczenie finansowania kapitału obrotowego kredytami bankowymi.

### *Solger – cel emisji*

Główną działalność spółki Solger Sp. j. Solarz i Wspólnicy stanowi skup i import produktów rolnych oraz konfekcjonowanie i sprzedaż artykułów spożywczych, takich jak: ryże, kasze, groch, fasola, mak, soja, soczewica, jak również różnego rodzaju płatki śniadaniowe, na rynek krajowy. Obecnie oferta spółki Solger obejmuje do 50 produktów spożywczych. Spółka posiada własny zakład produkcyjny z bazą magazynową w miejscowości Kamienica w odległości 10 km od Koni.

Solger działa na polskim rynku od roku 1989. W 2003 roku spółka wdrożyła zintegrowany system zarządzania jakością EN ISO 9001:2003. W 1995 roku spółka zmodernizowała linie produkcyjne oraz uruchomiona została linia do produkcji artykułów w woreczkach do szybkiego gotowania. Spółka wdrożyła również system HACCP oraz posiada certyfikat ISO 9001:2000. Zatrudnienie w oparciu o umowę o pracę wyniosło na koniec czerwca 2006 roku 35 osób.

Podstawowe dane z rachunku zysków i strat i bilansu Solger Sp. j. w latach 2003-2005 (dane nieaudytowane)

(w tys. zł)	I poł. 2006 r	2005	2004	2003
Przychody ze sprzedaży	3 946	6 712	7 360	6 965
Zysk z działalności operacyjnej	138	-56	283	-109
Zysk netto	120	-85	249	-132
Kapitał własny	930	810	1 278	1 030
Aktywa	3 023	2 566	2 568	2 188

Spółka oferuje produkty pod marką „Solger”. W roku 2005 około 70% sprzedaży zostało wygenerowane w kanale nowoczesnym, z kolei około 30% sprzedaży w kanale hurtowym. Solger sprzedaje swoje produkty do największych sieci handlu detalicznego, takich jak: Tesco, Carrefour, Geant, E. Leclerc, Polomarket, Żabka, MinMal jak również do sieci dystrybucyjnych takich jak McLane czy Eldorado.

Strategia Bakalland S.A. po przejęciu Solger Sp. z o.o. zakłada wzmocnienie wizerunku i rozpoznawalności marki „Solger”. Dotychczasowy zarząd spółki Solger zostanie wzmocniony nowym kierownictwem. Obsługa klientów z kanału nowoczesnego, tradycyjnego oraz rynku B2B zostanie przekazana do Grupy Bakalland. Działy takie jak logistyka, finanse, księgowość, marke-

ting czy dział IT zostaną również przeniesione do Grupy Bakalland. Proces produkcyjny będzie sukcesywnie unowocześniany i będzie kontynuowany w obecnym zakładzie produkcyjnym w Kamienicy.

Bakalland S.A. nie wyklucza połączenia marki „Kosmosa”, która została przejęta przez Emitenta w lutym 2006 r. i marki „Solger” w jedną silniejszą markę w przyszłości. Emitent w swoich planach będzie dążył do zwiększenia pozycji na rynku ryżowo-kaszowym poprzez rozwój organiczny, jak również nie wyklucza dalszej konsolidacji na tym rynku.

Emitent szacuje, że inwestycje w kapitał obrotowy oraz środki trwałe w przeciągu 12 miesięcy od daty nabycia spółki z o.o. wyniosą około 2 mln zł.



# 23

## Informacje o papierach wartościowych oferowanych/ dopuszczonych do obrotu

### 23.1

#### Opis typu i rodzaju dopuszczanych i oferowanych akcji

Oferuje się 2 500 000 akcji serii E oraz maksymalnie 2 800 000 Akcji Sprzedawanych oraz dopuszcza się i wprowadza do obrotu na rynku regulowanym na GPW 10 000 000 akcji serii A oraz 7 915 769 Akcji Serii B, a także nie mniej niż 2.250.000 i nie więcej niż 2 500 000 Akcji Serii E. Akcje serii A i akcje serii B są akcjami imiennymi. Z chwilą zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, akcje imienne serii A i akcje imienne serii B o numerach od 1 do 7 915 769 posiadane przez Anvik Holdings Limited z siedzibą na Cyprze, ulegają zamianie na akcje na okaziciela. Akcje serii E są akcjami na okaziciela. Wszystkie wyżej wymienione Akcje są akcjami o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

### 23.2

#### Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje

Akcje serii A zostały utworzone na podstawie aktu zawiązania Spółki z dnia 1 marca 2006 roku (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Dorotę Kałowską, rep. A nr 1707/2006).

Akcje serii B zostały utworzone na podstawie uchwały nr 2/II/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 lipca 2006 roku (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Dorotę Kałowską, rep. A nr 8592/2006).

Akcje serii E zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1/II/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 lipca 2006 roku (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Dorotę Kałowską, rep. A nr 8597/2006).

## 23.3

### Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych

Z chwilą zatwierdzenia prospektu emisyjnego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, akcje serii A i akcje serii B od numeru 1 do 7915769, które objęto za gotówkę, zostaną z mocy postanowienia § 10 ust. 4 Statutu zamienione na akcje na okaziciela.

Zgodnie z art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy zawieranej z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie papierów wartościowych, papierów wartościowych objętych ofertą publiczną oraz papierów wartościowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku (art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, zwany wystawiającym, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych. Warunkiem uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem walnego zgromadzenia, świadectwa wystawionego celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4.

## 23.4

### Waluta emitowanych akcji

Akcje zostały wyemitowane w złotych (PLN).

## 23.5

### Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

**Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z akcjami, oraz procedury ich wykonywania.**

Prawa związane z Akcjami określa Kodeks Spółek Handlowych, Statut, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym, zaś od dnia 19 września 2006 roku – Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym. W celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących praw związanych z Akcjami należy skorzystać z porady podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Wymienione poniżej prawa nie przysługują posiadaczom praw do akcji (PDA).

Akcjonariuszom Emitenta przysługują w szczególności następujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym:

#### Prawo do dywidendy

Zgodnie z art. 347 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Statut nie przewiduje uprzywilejowania Akcji w tym względzie, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda tej samej wielkości.

#### Data powstania prawa do dywidendy

Zgodnie z § 2 uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 18 lipca 2006 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B, C i D z po-

zbawieniem akcjonariuszy prawa poboru w całości Akcje Serii B uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2006 roku. Należy przy tym zauważyć, że uchwałą nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 września 2006 roku Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło zysk netto za rok obrotowy zakończony w dniu 30 czerwca 2006 roku w kwocie 4 943 413 złotych przeznaczyć na kapitał zapasowy Emitenta.

Zgodnie z § 2 uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 18 lipca 2006 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii E z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru w całości, Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2006 roku.

Należy jednak zauważyć, że w związku z podjęciem uchwały nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 września 2006 roku, w której Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło zysk netto za rok obrotowy zakończony w dniu 30 czerwca 2006 roku w kwocie 4 943 413 złotych przeznaczyć na kapitał zapasowy Emitenta przed objęciem akcji przez akcjonariuszy Akcji Serii E. W konsekwencji akcjonariusze Akcji Serii E nie nabędą prawa do dywidendy za rok obrotowy 2005/2006.

Prawo akcjonariusza do dywidendy powstaje w chwili powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z § 44 ust. 3 Statutu dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych dzień dywidendy może być wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki publicznej na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Należy jednak zauważyć, że zgodnie z § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy oraz terminach dywidendy i wypłaty, przesyłając nie później niż do 10 dni roboczych (z wyłączeniem sobót) przed dniem dywidendy, uchwałę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

**Termin, po którym wygasa prawo do dywidendy, oraz wskazanie osoby, na rzecz której działa takie wygaśnięcie prawa**

Akcjonariusze mogą zrealizować roszczenie o wypłatę dywidendy w terminie 10 lat od daty powzięcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie powyższego terminu roszczenie o wypłatę dywidendy ulega przedawnieniu.

## Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nie-rezydentami

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami zostały opisane poniżej w punkcie dotyczącym informacji o potrącanych u źródła podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych oraz odpowiedzialności Emitenta za potrącanie podatków u źródła.

## Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia, częstotliwość oraz akumulowany lub nieakumulowany charakter wypłat

Stopa dywidendy lub sposób jej wyliczenia zostaną określone uchwałą Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z art. 347 § 2 KSH zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych Akcji, a jeśli Akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje. Zgodnie z art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych kwota dywidendy przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Dywidenda może być wypłacona akcjonariuszom raz do roku po zakończeniu roku obrotowego na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Zgodnie z § 44 ust. 4 Statutu w związku z art. 349 § 1 KSH Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę.

Uchwała Walnego Zgromadzenia o wypłacie dywidendy może określać, że kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy obejmuje niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

## Prawo głosu

Zgodnie z art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 37 Statutu akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo

powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności. Członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi warunkiem uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest złożenie w jej siedzibie, najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia, świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych celem potwierdzenia uprawnień posiadacza akcji zdematerializowanych do uczestnictwa w tym zgromadzeniu. Od chwili wystawienia świadectwa depozytowego, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku (art. 11 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Zgodnie z § 9 ust. 4 Statutu jedna Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 413 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Zgodnie z § 10 ust. 3 Statutu przyznanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu zastawnikowi i użytkownikowi Akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.

#### **Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy**

Zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. W interesie spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości co najmniej 4/5 głosów oddanych. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia (art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

#### **Prawo do udziału w zyskach Emitenta**

Statut nie przewiduje przyznania tytułów uczestnictwa w zysku Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych w zamian za akcje umorzone.

Walne Zgromadzenie nie podjęło w bieżącym roku obrotowym w trybie art. 392 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały przyznającej członkom Rady Nadzorczej wynagrodzenie w formie prawa udziału w zysku Spółki za dany rok obrotowy, przeznaczone do podziału między akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie nie podjęło również w bieżącym roku obrotowym w trybie art. 378 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych uchwały w przedmiocie upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia, że wynagrodzenie członków Zarządu obejmuje również prawo do określonego udziału w zysku rocznym spółki, który jest przeznaczony do podziału między akcjonariuszy.

#### **Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji**

Zgodnie z art. 474 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych majątek Emitenta w przypadku likwidacji dzieli się między akcjonariuszy proporcjonalnie do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

#### **Postanowienia w sprawie umorzenia**

Zgodnie z § 11 ust. 1 Statutu Akcje mogą być umorzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Emitenta, za lub bez wynagrodzenia, na warunkach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia. Umorzenie Akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.

Umorzenie dobrowolne realizowane jest według procedury następującej:

- 1) Walne Zgromadzenie podejmuje:
  - za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone, uchwałę o umorzeniu akcji, określającą w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego,
  - uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego i odpowiedniej zmianie kapitału zakładowego Spółki,
- 2) Spółka nabywa od akcjonariusza akcje podlegające umorzeniu dobrowolnemu,
- 3) przeprowadzane jest obniżenie kapitału zakładowego Spółki na zasadach przewidzianych przepisami Kodeksu spółek handlowych,
- 4) z zastrzeżeniem postanowień art. 360 § 2 i 4 Kodeksu Spółek Handlowych, z chwilą rejestracji obniżenia ka-

pitalu zakładowego akcje ulegają umorzeniu, a Spółka staje się zobowiązana do wypłaty wynagrodzenia z tytułu umorzenia, przy czym roszczenia – przysługujące akcjonariuszom z tytułu obniżenia kapitału zakładowego – o wynagrodzenie z tytułu umorzenia akcji, mogą być zaspokojone przez Spółkę najwcześniej po upływie 6 miesięcy od dnia ogłoszenia wpisu obniżenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru.

#### Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z § 10 ust. 2 Statutu Spółka może dokonać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela za zgodą Rady Nadzorczej. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.

**Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe**

Poza Akcjami Serii E, na dzień zatwierdzenia Prospektu Walne Zgromadzenie Emitenta nie podjęło uchwał w sprawie emisji nowych akcji.

Tym niemniej należy zauważyć, że § 9a ust. 1 Statutu upoważnia Zarząd Spółki, na podstawie art. 444 Kodeksu Spółek Handlowych, przez okres nie dłuższy niż 3 lata, licząc od dnia 18 lipca 2006 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 750 000 zł. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kwoty określonej w zdaniu poprzednim po uzyskaniu zgody i określeniu warunków takiego podwyższenia przez Radę Nadzorczą. W szczególności uchwały Rady Nadzorczej wymaga wydanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne, określenie ceny emisyjnej oraz wyłączenie prawa poboru (uchwała Walnego Zgromadzenia o wyłączeniu prawa poboru w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego nie jest wymagana). Zarząd w ramach Kapitału Docelowego nie może wydawać Akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 KSH. Upoważnienie nie obejmuje uprawnień do podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki. Podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały w powyższej sprawie wymaga wyrażenia zgody przez przynajmniej jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej.

#### Przewidywana data nowych emisji

Poza akcjami serii E, na dzień zatwierdzenia Prospektu Walne Zgromadzenie Emitenta nie podjęło uchwał w sprawie emisji nowych akcji. Należy mieć jednak na uwadze § 9a ust. 1 Statutu upoważniający Zarząd Emitenta do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

## 23.6

### Podstawa prawna emisji akcji

Treść uchwały dotyczącej emisji akcji serii E przedstawiona jest poniżej.

#### UCHWAŁA Nr 1/II/2006

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą:  
BAKALLAND Spółka Akcyjna  
z siedzibą w miejscowości Mościska  
z dnia 18 lipca 2006 roku  
w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego  
w drodze emisji akcji serii E  
z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych  
akcjonariuszy**

„Na podstawie art. 431 § 1 i § 2, 432 § 1, 433 § 2, a także art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych („KSH”), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą: BAKALLAND Spółka Akcyjna z siedzibą w miejscowości Mościska (zwanej dalej „Spółką”) uchwala, co następuje:

#### § 1.

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 1 850 000,00 zł (jeden milion osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) o kwotę nie mniej niż 225 000,00 zł (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy złotych) i nie więcej niż 250 000,00 zł (dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych), tj. do kwoty nie mniej niż 2 075 000,00 zł (dwa miliony siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) i nie więcej niż 2 100 000,00 zł (dwa miliony sto tysięcy złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane poprzez emisję nowych akcji na okaziciela zwykłych serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w liczbie nie mniejszej niż 2 250 000 akcji i nie większej niż 2 500 000 akcji (zwanach dalej „Akcjami Serii E”).
3. Akcje Serii E uczestniczyć będą w dywidendzie poczynawszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 30 czerwca 2006 roku.
4. Akcje Serii E mogą zostać pokryte wyłącznie wkładem pieniężnym.
5. Emisja Akcji Serii E zostanie przeprowadzona w formie subskrypcji akcji w ramach oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instru-



mentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Oferta Publiczna”).

6. Akcje Serii E zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu regulowanego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje Serii E jak również prawa do Akcji Serii E (PDA) będą mieć formę zdematerializowaną.

### § 2.

1. Na podstawie art. 433 § 2 KSH, w interesie Spółki, wyłącza się w całości prawo poboru Akcji Serii E przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Akcje Serii E będą objęte w drodze subskrypcji otwartej w ramach oferty publicznej. Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu Spółki opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii E oraz wskazującą sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E. Opinia Zarządu stanowi Załącznik Nr 1 do niniejszej uchwały.
2. Zgodnie z opinią Zarządu uzasadnieniem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii E jest fakt, iż zostaną one zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze subskrypcji otwartej w ramach oferty publicznej, która jest najlepszym sposobem pozyskania środków finansowych potrzebnych Spółce oraz umożliwi wzrost pozycji Spółki na rynku, podniesienie wiarygodności i zwiększenie dynamiki rozwoju. Udzielenie w niniejszej uchwale upoważnienia dla Zarządu do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E, o którym mowa w § 3 pkt. 1 poniżej, pozwoli Zarządowi elastycznie reagować na zgłoszony przez inwestorów popyt na te akcje. Zarząd zamierza bowiem ustalić cenę emisyjną Akcji Serii E po przeprowadzeniu procesu budowania księgi popytu (tzw. *book building*).
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie po zapoznaniu się z opinią Zarządu przychyli się do powyższej opinii i przyjmuje jej tekst jako uzasadnienie wyłączenia prawa poboru wymagane przez Kodeks Spółek Handlowych.

### § 3.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii E,
- 2) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii E,
- 3) określenia warunków składania zapisów na Akcje Serii E, w tym dokonania podziału Akcji Serii E na transze i dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,
- 4) zawierania umów z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania takich zapisów, jak również do ustalania miejsc, w których będą przyjmowane zapisy na Akcje Serii E,
- 5) ustalenia pozostałych zasad przydziału i dystrybucji Akcji Serii E w ramach poszczególnych transz,
- 6) dokonania przydziału Akcji Serii E w ramach poszczególnych transz,
- 7) zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową, jeżeli Zarząd uzna to za stosowne,
- 8) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, w celu ich dematerializacji,
- 9) złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 KSH,
- 10) dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do przeprowadzenia oferty publicznej na warunkach określonych w niniejszej uchwale oraz dopuszczenia Akcji Serii E, PDA do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i wprowadzenia ich do obrotu na rynku giełdowym.

### § 4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem wydania przez właściwy sąd rejestrowy postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego Uchwałą 2/I/2006 z dnia 18 lipca 2006 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B, C i D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zaprotokołowaną przez Dorotę Kałowską, notariusza w Warszawie w dniu 18 lipca 2006 roku, za numerem Repertorium A 8592/2006.

Podstawę prawną ubiegania się Spółki o dopuszczenie Akcji serii A i 7.915.769 Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym na GPW stanowi uchwała o treści przedstawionej poniżej:



## UCHWAŁA Nr 5/II/2006

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą:  
**BAKALLAND Spółka Akcyjna**  
 z siedzibą w miejscowości Mościska  
 z dnia 18 lipca 2006 roku  
 w sprawie dopuszczenia akcji serii A, B, C i D do obrotu na rynku regulowanym, dokonania innych czynności związanych z tym dopuszczeniem oraz ich dematerializacji

„W związku z treścią art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki pod firmą: BAKALLAND Spółka Akcyjna z siedzibą w miejscowości Mościska (zwanego dalej „Spółką”) uchwala, co następuje:

## § 1.

Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 poniżej Spółka ubiegać się będzie o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, B, C i D do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz decyduje, że akcje serii A, B, C i D („Akcje”) będą miały formę zdematerializowaną.

Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki akcji serii B, C i D Spółka ubiegać się będzie o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW niezwłocznie po ustaniu ograniczeń statutowych i umownych czasowo wyłączających możliwość ich zbywania. W zakresie 7 915 769 Akcji Serii B od numeru 1 do numeru 7915769 nieobjętych postanowieniami umów czasowo wyłączających możliwość zbywania akcji Spółka ubiegać się będzie o ich dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na GPW wraz z Akcjami serii A i E.

Zarząd Spółki jest upoważniony i zobowiązany do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do wykonania niniejszej Uchwały, w szczególności do:

- złożenia odpowiednich wniosków lub zawiadomień do Komisji Papierów Wartościowych i Giełd,
- dokonania odpowiednich czynności z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”), w tym zawarcia z KDPW umowy o rejestrację papierów wartościowych, o której mowa w art. 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, w celu ich dematerializacji,
- złożenia wniosków o dopuszczenie Akcji do obrotu na GPW i wprowadzenie ich do obrotu na rynku giełdowym.

## § 2.

Uchwała niniejsza wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

## 23.7

## Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

## 23.7.1

## Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w zakresie przenoszenia akcji oraz Praw Do Akcji. Wyjątek stanowią akcje imienne. Zgodnie z obowiązującym obecnie § 9 ust. 6 Statutu zbycie lub obciążenie, w szczególności zastawienie akcji imiennych, w okresie 1,5 roku od daty zarejestrowania ich emisji, wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki. Uchwała Rady Nadzorczej powinna zostać podjęta w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji. Jeżeli Spółka odmawia zgody na przeniesienie akcji imiennych, powinna wskazać innego nabywcę. Nabywcę wskazuje Zarząd w terminie jednego miesiąca od daty uchwały Rady Nadzorczej odmawiającej zgody na zbycie akcji imiennych. W takim przypadku cenę nabycia akcji imiennych określi Zarząd, przy czym nie będzie ona wyższa niż 1,00 zł za jedną akcję. Cena określona przez Zarząd powinna być zapłacona w terminie 60 dni. Powyższe postanowienia nie uchybiają postanowieniom odrębnej umowy pomiędzy akcjonariuszami i Spółką, która może w inny sposób ograniczyć lub całkowicie wyłączyć możliwość zbywania akcji imiennych.

Zwraca się uwagę, że z chwilą zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, akcje imienne serii A i akcje imienne serii B o numerach od 1 do 7 915 769, posiadane przez Anvik Holdings Limited z siedzibą na Cyprze, ulegają zamianie na akcje na okaziciela, a zatem postanowienie § 9 ust. 6 Statutu nie będzie miało w stosunku do nich zastosowania.

## 23.7.2

## Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót papierami wartościowymi Emitenta jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu

na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,

- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp

do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów, jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany

tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz Spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

### Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawarte-

go z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

### Ponadto, przekroczenie:

– 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy).

– 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1), przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy).

– Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy).

Ponadto, przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy).

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany w terminie miesiąca od tego nabycia do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki, o których mowa w art. 72-74 ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczone do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawarta przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane, lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Papierów Wartościowych i Giełd może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żą-



daniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
  - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
  - nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamienionych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
  - uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
  - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
  - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów wykonuje na zlecenie osoby trzeciej prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
  - 5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączą pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
  - 6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji,

gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdy wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,

- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią – wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz z wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy, oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy –

w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 KSH.

### Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200 000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencja tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),
- 2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100 000 złotych, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencja tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy).

Ustawa o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- 1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:
  - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
  - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło



z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),

- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),

- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy, uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

- nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego, kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,

- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,

- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,

- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,

- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,

- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,

- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,

- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,

- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,

- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Komisja może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów okre-

ślonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu ponownie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

### 23.7.3

#### Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorców obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji przekracza równowartość 50 000 000 EURO w roku obrotowym poprzedzającym rok dokonania zgłoszenia (art. 12 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji, jak również obrót pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Obowiązek dokonania zgłoszenia dotyczy między innymi zamiaru:

- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców (art. 12 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu (art. 12 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 (art. 12 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje, w przypadku przejęcia kontroli, objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu, przejmujący kontrolę, obejmujący lub nabywający akcje.

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji jeżeli obrót przedsiębiorcy:

- nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 12 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
- którego akcje będą objęte lub nabyte, zgodnie z art. 12 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,
- z którego akcji ma nastąpić wykonywanie praw, zgodnie z art. 12 ust. 3 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EURO (art. 13 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:
- instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
- wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji (art. 13 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży (art. 13 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego (art. 13 ust. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej (art. 13 ust. 6 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Zgodnie z art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów postanowień art. 13 ust. 1 nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja. Zgłoszenia dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności.

Prezes UOKiK w drodze decyzji zezwala na dokonanie koncentracji lub odmawia jej dokonania, w okolicznościach wskazanych w art. 17-19 Ustawy o Ochronie

Konkurencji i Konsumentów. Wydając zgodę, Prezes UOKiK może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa UOKiK wygasają, jeżeli koncentracja nie zostanie dokonana w terminie 3 lat od dnia wydania decyzji, z tym zastrzeżeniem, iż Prezes UOKiK może, na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji, przedłużyć w drodze postanowienia powyższy termin o rok, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku (art. 21 ust. 1 i 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

## 23.8

### Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu

#### Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia

Regulacje dotyczące wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji zostały opisane powyżej w punkcie 23.7.2 „Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej”.

#### Regulacje dotyczące przymusowego wykupu (*squeeze out*)

Zgodnie z art. 418 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych przepisów o przymusowym wykupie akcji nie stosuje się do spółek publicznych.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania

sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

#### Regulacje dotyczące odkupu (*sell out*)

Kodeks Spółek Handlowych nie reguluje prawa akcjonariuszy mniejszościowych spółek publicznych do żądania odkupu ich akcji przez akcjonariuszy większościowych.

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie. Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej i Spółkach Publicznych.

## 23.9

### Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

## 23.10

### Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

Informacje, które zostały zamieszczone w niniejszym punkcie, przedstawiają ogólne zasady opodatkowania dochodów z akcji dopuszczonych do obrotu giełdowego, obowiązujące w dniu sporządzenia Prospektu. Inwestorom zaleca się korzystanie z fachowej porady doradcy podatkowego lub skonsultować się z właściwym urzędem skarbowym.

#### 23.10.1

##### Opodatkowanie dochodów z dywidendy

##### Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej pobiera się 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy.

Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się bez pomniejszania przychodu o koszty jego uzyskania. Do-

chodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Kwota wypłacanej dywidendy jest pomniejszana o kwotę potrąconego podatku.

Wymienione powyżej przepisy stosuje się odpowiednio w odniesieniu do praw do akcji (PDA).

### Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Na podstawie art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatek dochodowy od dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych z siedzibą lub zarządem na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Na podstawie art. 23 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych przewidziana została możliwość odliczenia kwoty podatku uiszczanego od otrzymanych dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej od kwoty podatku należnego od pozostałych dochodów osoby prawnej, obliczonego na zasadach określonych w przedmiotowej ustawie. W razie braku możliwości odliczenia w danym roku podatkowym kwotę podatku odlicza się w następnych latach podatkowych.

Stosownie do art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych emitent akcji dokonujący wypłaty należności z tytułu dywidendy jest obowiązany jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat.

Niezależnie od powyższego, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób

prawnych jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,

- 3) spółka będąca odbiorcą dywidendy posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji<sup>7</sup> w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
  - a) spółka, o której mowa w pkt 2, albo
  - b) położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie, o którym mowa w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej w ust. 4 pkt 3 przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów.

Wymienione powyżej przepisy stosuje się odpowiednio w odniesieniu do praw do akcji (PDA).

### Dochody ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji

#### Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji

Stosownie do art. 30 b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego dochodu. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

<sup>7</sup> Od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2006 roku warunkiem zwolnienia jest posiadanie 20% akcji, od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2008 roku – próg posiadanych akcji wynosi 15%, od 1 stycznia 2009 roku – limit ten wynosi 10%.



Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów określonymi zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Dochodów z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami, które podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych. Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik, na podstawie art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest obowiązany w rocznym zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, obliczyć i uiścić należny podatek dochodowy.

Wymienione powyżej przepisy stosuje się odpowiednio w odniesieniu do praw do akcji (PDA).

### Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji

Stosownie do art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu 19-procentowym podatkiem dochodowym od osób prawnych. Zasadę powyższą stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami jest możliwe pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji określonymi na podstawie przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje,

zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Wymienione powyżej przepisy stosuje się odpowiednio w odniesieniu do praw do akcji (PDA).

### Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Wymienione powyżej przepisy stosuje się odpowiednio w odniesieniu do praw do akcji (PDA).

### 23.10.2 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.





# 24

## Informacje o warunkach oferty

### 24.1

#### Warunki i wielkość oferty

W ramach Oferty Publicznej oferowanych jest:

- 2 500 000 Akcji Nowej Emisji tj. akcji zwykłych na okaziciela serii E emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 1/II/2006 NWZA Spółki z dnia 18 lipca 2006 r. (Publiczna Subskrypcja), przy czym emisja dojdzie do skutku w przypadku prawidłowego subskrybowania co najmniej 2 250 000 Akcji serii E, oraz
- maksymalnie 2 800 000 Akcji Sprzedawanych tj. Akcji serii A oferowanych do nabycia przez Sprzedających (Publiczna Sprzedaż), zwanych dalej łącznie Akcjami Oferowanymi.

W Ofercie Publicznej akcje oferowane będą w podziale na transze:

- Transza Inwestorów Indywidualnych obejmująca 1 100 000 Akcji Oferowanych i adresowana do szerokiego grona inwestorów indywidualnych – osób fizycznych;
- Transza Inwestorów Instytucjonalnych obejmująca 4 200 000 Akcji Oferowanych i adresowana wyłącznie do inwestorów instytucjonalnych.

Do czasu rozpoczęcia Oferty Publicznej liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Sprzedających może ulec zmianie. Informacja o ostatecznej liczbie akcji objętych Publiczną Sprzedażą oraz o liczbie akcji oferowanych w poszczególnych transzach podana zostanie przed rozpoczęciem Oferty Publicznej w trybie art. 54 ust 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W obu ww. transzach oferowane będą łącznie zarówno Akcje Nowej Emisji, jak i Akcje Sprzedawane (tj. bez ich rozróżniania na etapie składania zapisu przez Inwestora), w konsekwencji czego inwestorom biorącym udział w Ofercie Publicznej będą mogły być przydzielone Akcje Nowej Emisji i/albo Akcje Sprzedawane. Intencją Spółki oraz Sprzedających jest jednakże, aby w Transzy Inwestorów Indywidualnych w pierwszej

kolejności przydzielane były Akcje Sprzedawane z zastrzeżeniem, że Akcje Sprzedawane będą przydzielane tylko w sytuacji, gdy wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną należycie subskrybowane.

Zarząd Emitenta może dokonać przesunięcia Akcji Oferowanych również po zakończeniu subskrypcji, a przed dokonaniem przydziału z zastrzeżeniem, że do danej transzy akcje będą mogły być przesunięte tylko w liczbie, w której nie zostały one subskrybowane w danej transzy, przy jednoczesnym wystąpieniu nadsubskrypcji w drugiej.

Oferata Publiczna zostanie poprzedzona procesem budowy Księgi Popytu („book-building”), w którym będą mogli wziąć udział inwestorzy zainteresowani nabyciem akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. Na podstawie Księgi Popytu Emitent, działając w oparciu o rekomendację Oferującego, podejmie decyzję o cenie emisyjnej Akcji serii E, jak również ustalona zostanie cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych, która będzie równa Cenie Emisyjnej. Ponadto w oparciu o złożone deklaracje nabycia akcji dokonany zostanie wybór inwestorów, do których wysłane zostaną zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane tj. Akcje Nowej Emisji i/albo Akcje Sprzedawane („Zaproszenie”). Wzięcie przez inwestora udziału w budowie Księgi Popytu nie stanowi zobowiązania dla Emitenta ani Oferującego do wystosowania do inwestora ww. Zaproszenia.

Inwestorom, do których wysłano Zaproszenia, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w nim liczbą akcji, pod warunkiem ich należytego subskrybowania i opłacenia. Pozostałym inwestorom składającym zapisy w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych akcje zostaną przydzielone według uznania Zarządu. W szczególności przydział może nie zostać dokonany na rzecz danego inwestora m.in. w przypadku, gdy zapis zostanie złożony przez lub w imieniu inwestora prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Spółki.

Inwestorzy zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinni skontaktować się z Oferującym.

W Transzy Inwestorów Indywidualnych akcje przydzielone zostaną na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

## 24.2

### Przewidywany harmonogram Oferty Publicznej

Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej oraz Ceny Sprzedaży	24 listopada 2006 r.
Otwarcie Oferty Publicznej (rozpoczęcie subskrypcji)	27 listopada 2006 r.
Przyjmowanie zapisów Transzy Inwestorów Indywidualnych	27-29 listopada 2006 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych	27-29 listopada 2006 r.
Zamknięcie Oferty Publicznej (zakończenie subskrypcji)	nie później niż 5 grudnia 2006 r.
Przydział akcji w Ofercie Publicznej	nie później niż 12 grudnia 2006 r.

Emitent może postanowić o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej w ww. terminach lub o ich zmianie. Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej w powyższych terminach lub o zmianie któregośkolwiek z nich zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie z art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## 24.3

### Cena Akcji Oferowanych

Cena Emisyjna oraz Cena Sprzedaży będzie jednako-  
wa (w tym taka sama w obu transzach) i nie będzie  
większa niż Cena Maksymalna, która została ustalona  
na 6,30 zł.

Cena Akcji Oferowanych ustalona zostanie przez Emi-  
tenta w oparciu o rekomendację Oferującego, m.in.  
na podstawie wyników procesu budowy „Księgi Po-  
pytu”, o którym mowa w pkt 24.1 powyżej.

Emitent może również postanowić, że na potrzeby  
procesu budowy „Księgi Popytu” ustalony zostanie  
przedział cenowy, w ramach którego mieścić się bę-  
dzie ostatecznie ustalona Cena Emisyjna oraz Cena  
Sprzedaży. W takiej sytuacji informacja o przedziale  
cenowym podana zostanie do publicznej wiadomo-  
ści w formie aneksu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofer-  
cie Publicznej. W opisanym powyżej przypadku gór-  
na cena z przedziału cenowego nie będzie wyższa niż  
maksymalna cena Akcji Oferowanych, tj. 6,30 zł.

Informacja o Cenie Emisyjnej oraz Cenie Sprzedaży bę-  
dzie podana do publicznej wiadomości przed rozpo-  
częciem Oferty Publicznej w trybie art. 54 ust 3 Usta-  
wy o Ofercie Publicznej.

## 24.4

### Podmioty uprawnione do udziału w Ofercie Publicznej

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na ak-  
cje w **Transzy Inwestorów Indywidualnych** są oso-  
by fizyczne, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci  
w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na  
akcje w **Transzy Inwestorów Instytucjonalnych** są:

- osoby prawne, zarówno rezydenci, jak i nierezyden-  
ci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości  
prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w ro-  
zumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na  
zlecenie w imieniu osób, których rachunkami za-  
rządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Ak-  
cje Oferowane, pod warunkiem złożenia wraz z za-  
pisem listy osób, na rzecz których zarządzający za-  
mierzają nabyć Akcje Oferowane.

## 24.5

### Zasady składania zapisów na Akcje Oferowane

Zapisy na Akcje Oferowane:

- w **Transzy Inwestorów Indywidualnych** przyjmo-  
wane będą w POK Domu Inwestycyjnego BRE Ban-  
ku S.A. występującego w roli członka konsorcjum  
dystrybucyjnego, których lista wskazana została w  
załączniku nr 4 do Prospektu.

- w **Transzy Inwestorów Instytucjonalnych** przyjmowane będą u Oferującego, i mogą opiewać na dowolną liczbę Akcji Oferowanych, nie większą jednak niż maksymalna liczba akcji przeznaczonych do nabycia w tej transzy, z zastrzeżeniem pozostałych postanowień niniejszego punktu.

W przypadku inwestorów, do których zostały wystosowane Zaproszenia w związku z ich udziałem w procesie budowy „Księgi Popytu”, zapis powinien być złożony na liczbę akcji zgodną z otrzymanym Zaproszeniem. Złożenie zapisu na mniejszą liczbę akcji niż wskazana w zaproszeniu może spowodować, że zapis uznany zostanie za nieważny. Złożenie przez inwestora zapisu w odpowiedzi na otrzymane Zaproszenie nie wyłącza możliwości składania dodatkowych zapisów na zasadach ogólnych, tj. na dowolną liczbę akcji, nie większą jednak niż liczba akcji oferowanych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Zapisy składane przez towarzystwo funduszy powierniczych/inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych, zarządzanych przez towarzystwo funduszy, stanowią w rozumieniu niniejszego Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie powinien złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą w odniesieniu do każdego z inwestorów informacje określone w formularzu zapisu.

Zapisy na Akcje Oferowane składane powinny być na formularzu wg wzoru stanowiącego załącznik nr 3 do niniejszego Prospektu. Inwestorzy mają prawo do złożenia więcej niż jednego zapisu, przy czym łączna liczba akcji subskrybowanych przez danego inwestora nie może przekroczyć maksymalnej liczby akcji oferowanych do nabycia w danej transzy. O ile będzie to zgodne z aktualnie obowiązującymi regulacjami podmiotu przyjmującego zapisy, będą one mogły być składane również za pośrednictwem Internetu, faksu, telefonu lub innych środków technicznych, na warunkach i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym biurze maklerskim. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami biura maklerskiego przyjmującego zapisy.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi składający zapis.

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału akcji w Ofercie Publicznej albo do dnia ogłoszenia o niedościegu emisji do skutku, z zastrzeżeniem

zapisów pkt 24.10 niniejszego rozdziału.

Wraz z formularzem zapisu osoba zapisująca się na akcje może złożyć dyspozycję deponowania wszystkich akcji na prowadzonym dla niej rachunku papierów wartościowych w biurze maklerskim (albo odpowiednio banku uprawnionym do prowadzenia rachunków papierów wartościowych), której wzór zawarty jest na formularzu zapisu. W przypadku niezłożenia dyspozycji deponowania, przydzielone inwestorowi Akcje Oferowane zarejestrowane zostaną w KDPW na koncie biura maklerskiego pełniącego funkcję „Sponsora Emisji”, po czym w POK, w którym dokonano zapisu, inwestor będzie mógł odebrać dokument potwierdzający fakt nabycia Akcji Oferowanych.

Techniczne informacje dotyczące składania zapisów, w tym zakres i forma wymaganych dokumentów, zasady działania przez pełnomocnika oraz odpowiednie formularze dostępne będą w biurze maklerskim przyjmującym zapisy na akcje.

## 24.6

### Wpłaty na Akcje Oferowane

Wpłata na Akcje Oferowane:

- w **Transzy Inwestorów Indywidualnych** musi być uiszczona gotówką lub przelewem, w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w momencie złożenia zapisu wpłynęła na rachunek biura przyjmującego zapis;
- w **Transzy Inwestorów Instytucjonalnych** musi być uiszczona przelewem, w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów na akcje w tej transzy wpłynęła na rachunek, na który wnoszone powinny być wpłaty na Akcje Oferowane.

Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Emisyjnej/Ceny Sprzedaży.

Informacja o numerze rachunku, na jaki powinna zostać dokonana wpłata na Akcje Oferowane, będzie dostępna w biurze maklerskim przyjmującym zapisy. Wpłaty na akcje dokonywane powinny być w PLN.

W przypadku niedokonania pełnej wpłaty na akcje zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie zapis na Akcje Oferowane uznany zostanie za nieważny z zastrzeżeniem, że w przypadku Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Emitent może uznać dany zapis za złożony na liczbę akcji wynikającą z dokonanej wpłaty.

## 24.7

### Wycofanie zapisu

W przypadku gdy zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej dokonane zostaną zmiany w treści Prospektu mogące znacząco wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, co podane zostanie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Zapis można wycofać poprzez złożenie w biurze maklerskim, w którym złożono zapis pisemnego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia ww. aneksu do publicznej wiadomości.

## 24.8

### Przydział Akcji Oferowanych

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany w ciągu 5 dni roboczych od zamknięcia Oferty Publicznej.

Podstawę przydziału Akcji Oferowanych stanowi prawidłowo złożony i w pełni opłacony – zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie – zapis na Akcje Oferowane. Przydział akcji zostanie dokonany zgodnie z następującymi zasadami:

- w **Transzy Inwestorów Indywidualnych** akcje przydzielone zostaną zgodnie ze złożonymi zapisami, a w przypadku nadsubskrypcji zastosowana zostanie zasada proporcjonalnej redukcji zapisów.
- w **Transzy Inwestorów Instytucjonalnych** akcje zostaną przydzielone w pierwszej kolejności osobom, które w związku z udziałem w procesie budowy „Księgi Popytu” otrzymały zaproszenie do złożenia zapisu – wobec tych inwestorów akcje zostaną przydzielone w liczbie subskrybowanej przez Inwestora i zgodnej z liczbą wskazaną w Zaproszeniu. W przypadku gdy nie wszystkie Akcje Oferowane przydzielone zostaną ww. inwestorom, pozostała część akcji przydzielona zostanie wg uznania Emitenta na podstawie pozostałych zapisów złożonych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane – akcje pozostałe w wyniku zaokrągleń przydzielone zostaną wg uznania Emitenta. W sytuacji gdy liczba akcji subskrybowanych w którejś z transz będzie mniejsza od liczby akcji oferowanych w tej transzy, niesubskrybowane akcje będą mogły powiększyć pulę akcji oferowanych w transzy, w której wystąpiła nadsubskrypcja.

W przypadku gdy w Ofercie Publicznej subskrybowanych zostanie łącznie mniej Akcji Oferowanych niż licz-

ba określona jako minimalny próg dojścia do skutku emisji Akcji serii E, żadne akcje nie będą przydzielane, a tym samym Publiczna Sprzedaż oraz Publiczna Subskrypcja nie dojdą do skutku.

W obu transzach Oferty Publicznej na podstawie każdego ważnego zapisu będą mogły być przydzielone Akcje Nowej Emisji i/albo Akcje Sprzedawane. Intencją Spółki oraz Sprzedających jest jednakże, aby w Transzy Inwestorów Indywidualnych w pierwszej kolejności przydzielane były Akcje Sprzedawane z zastrzeżeniem, że Akcje Sprzedawane będą przydzielane tylko w sytuacji, gdy wszystkie Akcje Nowej Emisji zostaną należycie subskrybowane.

O liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych inwestorzy informowani będą indywidualnie po skontaktowaniu się z biurem maklerskim, za pośrednictwem którego złożony został zapis oraz ewentualnie w innym trybie przewidzianym procedurami biura maklerskiego, w którym złożony został zapis. Ponadto, w przypadku osób, które złożyły wraz z zapisem dyspozycje deponowania, po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW i zapisaniu ich na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, zostaną oni poinformowani o tym fakcie zgodnie z procedurami związanymi z informowaniem inwestorów o nabytych akcjach. Rozpoczęcie obrotu giełdowego PDA oraz Akcjami Sprzedawanymi nie jest uzależnione od powiadomienia wszystkich inwestorów o przydzielonych im akcjach.

## 24.9

### Rozliczenie wpłat

Zwrot środków pieniężnych w przypadku:

- niedojścia do skutku Publicznej Subskrypcji i/albo Publicznej Sprzedaży dokonany zostanie w ciągu 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia o ww. fakcie;
- wystąpienia nadpłat dokonany zostanie w ciągu 7 dni roboczych od dnia przydziału akcji w Ofercie Publicznej.

Wpłaty na Akcje Oferowane są nieoprocentowane.

Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań na rachunki inwestorów wskazane przez nich w formularzach zapisu z zastrzeżeniem, że w przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji serii E po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego zwrot środków dokonany zostanie inwestorom, na rachunkach których będą zapisane PDA (w kwocie równej iloczynowi liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora i Ceny Emisyjnej) zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z KDPW.

## 24.10

### Odstąpienie od Oferty Publicznej

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Emitent może odstąpić od Oferty Publicznej lub ją odwołać.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej lub jej odwołania ogłoszenie w tej sprawie zostanie podane do publicznej wiadomości w formie aneksu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Emitent może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Publicznej jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in. (i) nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na zapewnienia przedstawione w Prospekcie przez Zarząd Spółki, (ii) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki, (iii) nagła, negatywna zmiana sytuacji na rynkach finansowych skutkująca obniżeniem wycen spółek notowanych na GPW.

## 24.11

### Dostarczenie akcji

Intencją Emitenta jest, aby PDA zostały zapisane na rachunkach Inwestorów niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji serii E. W tym samym terminie na rachunkach inwestorów zapisane powinny zostać również Akcje Sprzedawane w liczbie, w jakiej zostały one przydzielone na podstawie złożonych zapisów. W tym celu Emitent wystąpi do KDPW ze stosownymi wnioskami o rejestrację zarówno Akcji Sprzedawanych, jak i PDA, tak aby mogły one zostać zapisane na rachun-

kach inwestorów w możliwie krótkim terminie po zakończeniu Oferty Publicznej.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii E Zarząd Spółkiłoży w KDPW odpowiednie dokumenty potwierdzające ten fakt. W efekcie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych przyjmie do depozytu Akcje serii E – zostaną one zapisane na rachunkach Inwestorów, którzy będą w posiadaniu PDA. W zamian za każde PDA na rachunkach Inwestorów zapisana zostanie jedna Akcja Serii E, w wyniku czego PDA wygasną. Dzień wygaśnięcia PDA będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, natomiast począwszy od następnego dnia, w obrocie będą Akcje serii E.

## 24.12

### Ogłoszenie wyników Oferty

Jeżeli odpowiednio Publiczna Subskrypcja i Publiczna Sprzedaż dojdą do skutku, wyniki zostaną podane do publicznej wiadomości w terminie 2 tygodni od dnia zamknięcia Oferty Publicznej. Informacja o dojściu lub niedojściu Oferty Publicznej do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## 24.13

### Inne informacje

Wedle wiedzy Emitenta, na dzień zatwierdzenia Prospektu członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta nie planują uczestniczyć w subskrypcji Akcji serii E. Ponadto, Emitent nie posiada informacji dotyczących zamiaru nabywania przez głównych akcjonariuszy Emitenta niebędących członkami jego organów, w tym Akcji stanowiących 5% wielkości Oferty Publicznej.





# 25

## Dopuszczenie Akcji do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

### 25.1

#### Rynek regulowany

Na podstawie niniejszego prospektu do obrotu na GPW wprowadzone zostaną Akcje serii A (w tym Akcje Sprzedawane), Akcje serii B w liczbie objętej niniejszym prospektem oraz Akcje Nowej Emisji. Z uwagi na fakt, że Akcje Nowej Emisji będą mogły być notowane dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, do tego czasu zamiarem Emitenta jest wprowadzenie do obrotu Praw Do Akcji serii E.

Planowane jest równoczesne wprowadzenie do obrotu giełdowego zarówno PDA, jak i ww. Akcji serii A oraz Akcji serii B (w liczbie objętej niniejszym prospektem) – intencją Zarządu jest, aby miało to miejsce w ciągu kilku Dni Roboczych po dokonaniu przydziału akcji w Ofercie Publicznej. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której z uwagi na ograniczenia w zbywaniu akcji serii A i B (w części nieobjętej Publiczną Sprzedażą) Zarząd Giełdy wyrazi zgodę na wprowadzenie tych akcji do obrotu giełdowego dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E. Mogłoby to skutkować tym, że inwestorzy, którzy nabyli w Ofercie Publicznej Akcje Sprzedawane, nie mogliby nimi obracać na GPW do czasu rejestracji emisji akcji serii E i ich równoczesnego – z akcjami serii A i B – wprowadzenia do obrotu gieł-

dowego. Gdyby taka sytuacja miała nastąpić, Zarząd Emitenta nie wyklucza, że – mając na względzie zapewnienie równych praw inwestorom, którym w Ofercie Publicznej przydzielono Akcje serii A oraz Akcje serii E – zrezygnuje z zamiaru wprowadzenia do obrotu giełdowego Praw do Akcji serii E.

Na dzień sporządzenia Prospektu akcje Emitenta nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

### 25.2

#### Charakter akcji

Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane, a także nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności. Z Akcjami Oferowanymi nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

### 25.3

#### Inne informacje

Nie jest planowane przeprowadzenie działań stabilizujących kurs akcji Spółki na GPW.



# 26

## Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi

IMIĘ I NAZWISKO/ NAZWA	ADRES MIEJSCA PRACY/SIEDZIBY	CHARAKTER STANOWISKA LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI
Paweł Poruszek	ul. Bakaliowa 1 (05-080 Izabelin)	Szczegółowe informacje zostały podane w pkt 7.2.16.1. „Posiadane przez pracowników, członków Zarządu i Rady Nadzorczej akcje i opcje na akcje” oraz w pkt 11.1.1 „Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością”
Marian Owerko	ul. Bakaliowa 1 (05-080 Izabelin)	Szczegółowe informacje zostały podane w pkt 7.2.16.1. „Posiadane przez pracowników, członków Zarządu i Rady Nadzorczej akcje i opcje na akcje” oraz w pkt 11.1.1 „Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością”
Artur Ungier	ul. Bakaliowa 1 (05-080 Izabelin)	Szczegółowe informacje zostały podane w pkt 7.2.16.1. „Posiadane przez pracowników, członków Zarządu i Rady Nadzorczej akcje i opcje na akcje” oraz w pkt 11.1.1 „Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością”
Krzysztof Marciniak	ul. Bakaliowa 1 (05-080 Izabelin)	Szczegółowe informacje zostały podane w pkt 7.2.16.1. „Posiadane przez pracowników, członków Zarządu i Rady Nadzorczej akcje i opcje na akcje” oraz w pkt 11.1.1 „Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością”

IMIĘ I NAZWISKO/ NAZWA	ADRES MIEJSCA PRACY/SIEDZIBY	CHARAKTER STANOWISKA LUB INNYCH ISTOTNYCH POWIĄZAŃ, JAKIE OSOBY SPRZEDAJĄCE MIAŁY W CIĄGU OSTATNICH TRZECH LAT Z EMITENTEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB JEGO POPRZEDNIKAMI ALBO OSOBAMI POWIĄZANYMI
Elżbieta Marciniak	ul. Bakaliowa 1 (05-080Izabelin)	Szczegółowe informacje zostały podane w pkt 7.2.16.1. „Posiadane przez pracowników, członków Zarządu i Rady Nadzorczej akcje i opcje na akcje” oraz w pkt 11.1.1 „Dane na temat członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością”
Beline Investments Limited	Athinodorou, 3 Dasoupoli, Stravolos, P.C. 2025, Nikozja, Cypr.	Beline Investments Limited posiada 2.335.000 akcji imiennych zwykłych serii A Emitenta. Ponadto Beline Investments Limited posiada 2.437 udziałów w spółce Anvik Holdings Limited, która posiada 7.915.769 akcji serii B.

#### Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Pan Paweł Poruszek oferuje do sprzedaży 100 000 Akcji Sprzedawanych. Akcje Sprzedawane staną się akcjami na okaziciela z chwilą zatwierdzenia Prospektu.

Pan Marian Owerko oferuje do sprzedaży 275 000 Akcji Sprzedawanych. Akcje Sprzedawane staną się akcjami na okaziciela z chwilą zatwierdzenia Prospektu.

Pan Artur Ungier oferuje do sprzedaży 275 000 Akcji Sprzedawanych. Akcje Sprzedawane staną się akcjami na okaziciela z chwilą zatwierdzenia Prospektu.

Pan Krzysztof Marciniak oferuje do sprzedaży 140 000 Akcji Sprzedawanych. Akcje Sprzedawane staną się

akcjami na okaziciela z chwilą zatwierdzenia Prospektu.

Pani Elżbieta Marciniak oferuje do sprzedaży 140 000 Akcji Sprzedawanych. Akcje Sprzedawane staną się akcjami na okaziciela z chwilą zatwierdzenia Prospektu.

Beline Investments Limited oferuje do sprzedaży 1 870 000 Akcji Sprzedawanych. Akcje Sprzedawane staną się akcjami na okaziciela z chwilą zatwierdzenia Prospektu.

Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”. Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” zostały omówione w pkt 11.2.3 „Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta”.

## Koszty emisji

Z uwagi na fakt, że obecnie nie jest znana cena emisyjna Akcji serii E, a także liczba Akcji serii E, które zostaną objęte przez inwestorów, Spółka nie jest w stanie dokładnie podać wpływów pieniężnych netto z emisji. Informacja taka zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego po zamknięciu Oferty Publicznej, zgodnie z postanowieniami art. 56 Ustawy o Ofercie Publicznej. Emitent zakłada, że wartość wpływów brutto z Emisji wyniesie maksymalnie 15 750 tys. zł.

Jednocześnie Emitent szacuje, iż łączne koszty związane z emisją akcji serii E wyniosą maksymalnie 1 300 tys. zł. Kwota ta uwzględnia koszty organizacji Oferty,

emisji i plasowania Akcji serii E, sporządzenia i druku Prospektu, koszty doradców Spółki, opłaty administracyjne oraz koszty reklamy i promocji Oferty. W przeliczeniu na jedną akcję serii E ww. koszty Oferty Publicznej wyniosą około 0,52 zł, przy uwzględnieniu maksymalnej wielkości emisji Akcji serii E.

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, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.





# 28

## Rozwodnienie

Na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjonariat Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w łącznej liczbie głosów i w kapitale
Anvik Holdings Limited	7 915 769	7 915 769	42,8%
Marian Owerko	3 236 500	3 236 500	17,5%
Beline Investments Limited	2 335 000	2 335 000	12,6%
Artur Ungier	1 642 500	1 642 500	8,9%
Krzysztof Marciniak	1 184 500	1 184 500	6,4%
Elżbieta Marciniak	1 184 500	1 184 500	6,4%
Pozostali akcjonariusze	1 001 231	1 001 231	5,4%
<b>Ogólna liczba akcji</b>	<b>18 500 000</b>	<b>18 500 000</b>	<b>100,0%</b>

W ramach Oferty Publicznej oferowanych jest 5 300 000 Akcji w tym 2 800 000 Akcji serii A i 2 500 000 Akcji serii E. W przypadku objęcia wszystkich Akcji Oferowanych przez inwestorów struktura akcjonariatu będzie przedstawiać się w następujący sposób:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Ilość głosów na WZA	% udział w łącznej liczbie głosów i w kapitale
Anvik Holdings Limited	7 915 769	7 915 769	37,69%
Marian Owerko	2 961 500	2 961 500	14,10%
Artur Ungier	1 367 500	1 367 500	6,51%
Krzysztof Marciniak	1 044 500	1 044 500	4,97%
Elżbieta Marciniak	1 044 500	1 044 500	4,97%
Beline Investments Limited	465 000	465 000	2,21%
Pozostali akcjonariusze	901 231	901 231	4,29%
Nabywcy w Ofercie Publicznej	5 300 000	5 300 000	25,24%
<b>Ogólna liczba akcji</b>	<b>21 000 000</b>	<b>21 000 000</b>	<b>100,00%</b>



## Załącznik 1 – Definicje i skróty oraz słowniczek pojęć branżowych

### Definicje i skróty

Akcje	Akcje Emitenta
Akcje Oferowane	Akcje Sprzedawane oraz Akcje Nowej Emisji
Akcje serii A	10 000 000 akcji zwykłych imiennych serii A Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które zostaną zamienione na akcje na okaziciela z chwilą zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Akcje serii B	8 260 222 akcji imiennych zwykłych serii B Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda. 7 915 769 akcji imiennych serii B Spółki o numerach od 1 do 7 915 769 ulega zamianie na akcje na okaziciela z chwilą zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Akcje serii E, Akcje Nowej Emisji	Od 2 250 000 do 2 500 000 akcji nowej emisji zwykłych na okaziciela serii E Spółki oferowanych w Publicznej Subskrypcji
Akcje Sprzedawane	Część Akcji serii A, która oferowana jest do nabycia w ramach Publicznej Sprzedaży
Anvik Holdings Limited	Anvik Holdings Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr), Themistokli Dervi, 48, CENTENNIAL BUILDING, 7th floor, Flat/Office 701, P.C. 1066, Nicosia, Cypr
Bakalland S.A.	Bakalland S.A. (dawniej Uno Fresco Tradex Sp. z o.o.)
Bakalland Trade	Bakalland Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach
Beline Investments Limited	Beline Investments Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji serii E
Cena Maksymalna	Maksymalna cena emisyjna Akcji Nowej Emisji i maksymalna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych
Cena Sprzedaży	Cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych w Ofercie Publicznej, która równa będzie Cenie Emisyjnej
IPOPEMA Securities S.A., Oferujący	IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie.
Dyrektywa 2002/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dzień roboczy	Dzień niebędący sobotą, niedzielą lub dniem ustawowo wolnym od pracy
Eur, Euro, euro	Jednostka monetarna Unii Europejskiej
Emitent	Bakalland Spółka Akcyjna z siedzibą w Mościskach (dawniej Uno Fresco Tradex Sp. z o.o.)
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Hordgal	Hordgal sp. z o.o. z siedzibą w Białej Podlaskiej
KDPW, Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, k.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. z 1964 r., Nr 16 poz. 93 z późn.zm.)
Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. Nr 43, poz. 296 z późn.zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami)
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie
Krajowy Rejestr Sądowy, KRS	Krajowy Rejestr Sądowy utworzony na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 roku, nr 17, poz. 209, z późniejszymi zmianami)
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, NWZA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Spółki

New Logistic	New Logistic Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	Publiczna Subskrypcja oraz Publiczna Sprzedaż
Oferujący	Dom Maklerski IPOPEMA S.A. z siedzibą w Warszawie
Ordynacja Podatkowa, OP	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r., Nr 8, poz. 60 z późniejszymi zmianami)
Paranuss	Paransuss Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach
PDA, Prawa do Akcji	Prawa do Akcji serii E
POK	Punkt Obsługi Klienta
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny akcji Emitenta stanowiący jedyny, prawnie wiążący dokument zawierający informacje o Spółce oraz Ofercie Publicznej
Publiczna Sprzedaż	Część Oferty Publicznej, w ramach której dotychczasowi akcjonariusze Spółki oferują do nabycia Akcje serii A
Publiczna Subskrypcja	Część Oferty Publicznej w ramach której Spółka oferuje do nabycia Akcje serii E
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwalony uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r. (z późniejszymi zmianami)
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
Spółka	Bakalland Spółka Akcyjna z siedzibą w Mościskach
Sprzedający	Obecni akcjonariusze Spółki, których akcje sprzedawane będą w Ofercie Publicznej
Uno Tradex Bohemia	„Uno Tradex Bohemia” s.r.o. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Družem, Czechy
UFT Ukraina	T.O.B. „УНО ФРЕСКО ТРАДЕКС УКРАЇНА (Uno Fresco Tradex Ukraina Sp. z o.o.) z siedzibą w Żytomierzu, Ukraina
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r. poz. 14, Nr 176 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz.U. z 2004 r. Nr 142, poz. 1514 z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694)
USD	Dolar amerykański, waluta obowiązująca jako prawny środek płatniczy na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Zarząd, Zarząd Emitenta	Zarząd Bakalland S.A.

## Słowniczek pojęć branżowych

B2B	Odbiorcy przemysłowi
BRC	Z ang. British Retail Consortium. Certyfikat jakości respektowany przez sieci handlowe (powstał w Wielkiej Brytanii)
Canban	System optymalizacji procesów produkcyjnych
Double Sourcing	Strategia dostaw zakładająca posiadanie co najmniej dwóch dostawców każdego surowca
Global Sourcing	Strategia dostaw oparta na dostawach z całego świata
HACCP	Analiza ryzyka i krytyczne punkty kontroli (ang. Hazard Analysis and Critical Control Point) – system mający na celu zapewnienie bezpieczeństwa zdrowotnego produkcji żywności wprowadzony wraz z wejściem Polski do Unii Europejskiej
HoReCa	Grupa odbiorców produktów spożywczych, do której zaliczają się hotele, restauracje oraz firmy cateringowe
IFS	Z ang. International Food Standard. Certyfikat jakości respektowany przez sieci handlowe (powstał w Niemczech)
ISO 22 000	System w krajach UE, zastępuje wszystkie inne jakościowe systemy i tylko uznawane organizacje krajowe, ale też uznawany przez sieci handlowe. Łączy systemy BRC i IFS
KAM, Key Account Manager	Przedstawiciel handlowy
Kampania BTL	Z ang. <i>below the line</i> . Kampania reklamowa skierowana bezpośrednio do wybranej precyzyjnie grupy konsumentów nie wykorzystująca środków masowego przekazu
Kampania ATL	Z ang. <i>above the line</i> . Kampania reklamowa wykorzystująca środki masowego przekazu skierowana do masowego odbiorcy.
Kanał nowoczesny	Sieci sklepów (zazwyczaj wielkopowierzchniowych), w tym sklepów półhurtowych typu „cash & carry”, posiadających scentralizowany system zakupów i zaopatrujące się bezpośrednio u producentów
Kanał tradycyjny	Sklepy (zwykle mało- i średniopowierzchniowe) nieposiadające scentralizowanych systemów zakupów, zaopatrywane przez lokalnych dystrybutorów
Lean Manufacturing	System zarządzania przedsiębiorstwem oparty na: eliminacji marnotrawstwa, koncentracji procesu produkcji na elementach istotnych dla klienta oraz ciągłym doskonaleniu organizacji
Marka własna sieci	Marka, której właścicielem jest sieć handlowa i pod którą sprzedaje produkty dostarczane przez zewnętrznych dostawców
Merchandiser	Pracownik odpowiedzialny za ekspozycję towaru w punktach handlowych
pop corn	Prażona kukurydza
Pokrycie numeryczne	Liczba sklepów, w jakich obecne są produkty danego producenta w stosunku do liczby wszystkich sklepów posiadających w ofercie daną grupę produktów
Pokrycie wężone	Wartość sprzedaży sklepów, w jakich obecne są produkty danego producenta w stosunku do wartości sprzedaży wszystkich sklepów posiadających w ofercie daną grupę produktów
Produkty typu <i>salty snack</i>	Słone przekąski
Sklepy „cash&carry”	Półhurtowe sklepy wielkopowierzchniowe
System ABC	Z ang. Activity Based Costing. System rachunku kosztów w przedsiębiorstwie
System klasy ERP	Informatyczny system wspomagający zarządzanie przedsiębiorstwem

## Załącznik 2 – Statut Emitenta

### STATUT

Spółki pod firmą:

„BAKALLAND” S.A. z siedzibą w Mościskach, gmina Izabelin, powiat warszawski  
(tekst jednolity przyjęty Uchwałą Nr 3/I/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 lipca 2006 roku)

### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

#### § 1.

1. Firma Spółki brzmi: BAKALLAND Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać nazwy skróconej BAKALLAND S.A., jak również wyróżniającego ją znaku graficznego.

#### § 2.

Siedzibą Spółki są Mościska, gmina Izabelin, powiat warszawski.

#### § 3.

Założycielami Spółki są:

- 1) Marian Bogdan Owerko,
- 2) Artur Eryk Ungier,
- 3) Elżbieta Marciniak,
- 4) Krzysztof Tomasz Marciniak,
- 5) Paweł Olgierd Poruszek,
- 6) Spółka prawa cypryjskiego pod firmą: BELINE INVESTMENTS LIMITED *Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością* z siedzibą w Nikozji, Cypr.

#### § 4.

1. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą.
3. Spółka może uczestniczyć w innych spółkach i organizacjach gospodarczych w kraju i za granicą, po uzyskaniu zezwoleń wymaganych przepisami prawa.

#### § 5.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

#### § 6.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki „Uno Fresco Tradex” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mościskach, gmina Izabelin, powiat warszawski, w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Tytułu IV, Działu III, Rozdziałów 1 i 4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz.1037 z późn. zm.).

### II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

#### § 7.

Przedmiotem działalności Spółki są:

- 1) uprawy rolne; warzywnictwo; ogrodnictwo,

- 2) produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych,
- 3) przetwórstwo owoców i warzyw,
- 4) handel hurtowy i komisowy,
- 5) handel detaliczny,
- 6) towarowy transport drogowy,
- 7) przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów,
- 8) działalność pozostałych agencji transportowych,
- 9) obsługa nieruchomości na własny rachunek,
- 10) wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- 11) obsługa nieruchomości na zlecenie,
- 12) produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej nie sklasyfikowana,
- 13) badania rynku i opinii publicznej,
- 15) doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 16) reklama,
- 17) działalność związana z pakowaniem,
- 18) pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane.

#### § 8.

Jeżeli podjęcie lub prowadzenie przez Spółkę określonej działalności wymagać będzie uzyskania koncesji lub zezwolenia, Spółka podejmie taką działalność po uzyskaniu stosowanej koncesji lub zezwolenia, chyba że przepisy prawa zezwalać będą na tymczasowe podjęcie działalności bez zastosowanej koncesji lub zezwolenia.

### III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

#### § 9.

1. Kapitał zakładowy wynosi 1 850 000,00 zł (jeden milion osiemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 18 500 000 (osiemnaście milionów pięćset tysięcy) akcji imiennych zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, tj.:
  - a) 10 000 000 (dziesięć milionów) akcji imiennych zwykłych serii A o numerach od 1 do 10 000 000,
  - b) 8 260 220 (osiem milionów dwieście sześćdziesiąt tysięcy dwieście dwadzieścia) akcji imiennych zwykłych serii B o numerach od 1 do 8 260 220,
  - c) 54 780 (pięćdziesiąt cztery tysiące siedemset osiemdziesiąt) akcji imiennych zwykłych serii C o numerach od 1 do 54780,
  - d) 185 000 (sto osiemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych zwykłych serii D, o numerach od 1 do 185 000.
2. Akcje serii A wydane zostały w wyniku przekształcenia „Uno Fresco Tradex” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Mościskach.
3. Akcje serii B, C i D wydane zostały w zamian za wkład pieniężny.
4. Kapitał zakładowy został pokryty w całości.
5. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



6. Zbycie lub obciążenie, w szczególności zastawienie akcji imiennych, w okresie 1,5 roku od daty zarejestrowania ich emisji wymaga zgody Rady Nadzorczej Spółki. Uchwała Rady Nadzorczej powinna zostać podjęta w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji. Jeżeli Spółka odmawia zgody na przeniesienie akcji imiennych, powinna wskazać innego nabywcę. Nabywcę wskazuje Zarząd w terminie jednego miesiąca od daty uchwały Rady Nadzorczej odmawiającej zgody na zbycie akcji imiennych. W takim przypadku cenę nabycia akcji imiennych określi Zarząd, przy czym nie będzie ona wyższa niż 1,00 zł (jeden złoty) za jedną akcję. Cena określona przez Zarząd powinna być zapłacona w terminie 60 (sześćdziesięciu) dni. Powyższe postanowienia nie uchybiają postanowieniom odrębnej umowy pomiędzy akcjonariuszami i Spółką, która może w inny sposób ograniczyć lub całkowicie wyłączyć możliwość zbywania akcji imiennych.
7. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub przez podwyższenie wartości nominalnej akcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia. Dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia akcji nowych emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru), o ile nie zostanie ono wyłączone zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.
8. Podwyższony kapitał może być pokryty zarówno gotówką, jak i wkładami niepieniężnymi (aportem) lub ze środków własnych Spółki.
9. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

#### § 9a.

1. Zarząd Spółki jest upoważniony, na podstawie art. 444 Kodeksu Spółek Handlowych, przez okres nie dłuższy niż 3 lata, licząc od dnia 18 lipca 2006 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 750.000,00 zł (siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) („Kapitał Docelowy”). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach kwoty określonej w zdaniu poprzednim, po uzyskaniu zgody i określeniu warunków takiego podwyższenia przez Radę Nadzorczą. W szczególności uchwały Rady Nadzorczej wymaga wydanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne, określenie ceny emisyjnej oraz wyłączenie prawa poboru (uchwała Walnego Zgromadzenia o wyłączeniu prawa poboru w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego nie jest wymagana). Zarząd w ramach Kapitału Docelowego nie może wydawać Akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu spółek handlo-

wych. Niniejsze upoważnienie nie obejmuje uprawnień do podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki.

2. Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z ust. 1 powyżej zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.

#### § 10.

1. Spółka może wydawać akcje imienne i akcje na okaziciela.
2. Spółka może dokonać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela za zgodą Rady Nadzorczej. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne nie jest dopuszczalna.
3. Z zastrzeżeniem przepisu art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych, przyznanie prawa głosu zastawnikowi i użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.
4. Z chwilą zatwierdzenia prospektu emisyjnego Spółki przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, akcje imienne serii A i akcje imienne serii B o numerach od 1 do 7915769 posiadane przez „Anvik Holdings Limited” z siedzibą na Cyprze ulegają zamianie na akcje na okaziciela.

#### § 11.

1. Akcje mogą być umorzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza, którego akcja ma być umorzona, w drodze jej nabycia przez Spółkę, za lub bez wynagrodzenia, na warunkach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia (umorzenie dobrowolne).
2. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.
3. Umorzenie dobrowolne realizowane jest według procedury następującej:
  - 1) Walne Zgromadzenie podejmuje:
    - a) za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone, uchwałę o umorzeniu akcji określającą w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego,
    - b) uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego i odpowiedniej zmianie kapitału zakładowego Spółki,
  - 2) Spółka nabywa od akcjonariusza akcje podlegające umorzeniu dobrowolnemu,
  - 3) przeprowadzane jest obniżenie kapitału zakładowego Spółki na zasadach przewidzianych przepisami Kodeksu spółek handlowych,
  - 4) z zastrzeżeniem postanowień art. 360 § 2 i 4 Kodeksu spółek handlowych, z chwilą rejestracji ob-

niżenia kapitału zakładowego akcje ulegają umorzeniu, a Spółka staje się zobowiązana do wypłaty wynagrodzenia z tytułu umorzenia, przy czym roszczenia przysługujące akcjonariuszom z tytułu obniżenia kapitału zakładowego – o wynagrodzenie z tytułu umorzenia akcji – mogą być zaspokojone przez Spółkę najwcześniej po upływie 14 dni od dnia ogłoszenia wpisu obniżenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru.

#### IV. ORGANY SPÓŁKI

##### § 12.

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Walne Zgromadzenie.

##### 1. ZARZĄD

##### § 13.

1. Zarząd składa się z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.
2. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat.

##### § 14.

Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

##### § 15.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważnieni są:

- a) jeżeli zarząd jest jednoosobowy – Prezes Zarządu samodzielnie,
- b) jeżeli zarząd składa się z co najmniej dwóch osób – dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członka Zarządu działającego łącznie z prokurentem.

##### § 16.

Członek Zarządu Spółki nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi lub być członkiem organów w konkurencyjnych podmiotach gospodarczych.

##### § 17.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej upoważniony uchwałą Rady Nadzorczej zawiera w imieniu Spółki umowy o pracę lub inne umowy pomiędzy członkami Zarządu a Spółką, w tym samym trybie dokonuje się w imieniu Spółki innych czynności związanych ze stosunkiem pracy lub innym stosunkiem umownym członka Zarządu.

##### § 18.

1. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.
2. Posiedzenia Zarządu Spółki może zwołać Prezes Zarządu, ilekroć uzna to za wskazane.

##### § 19.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

##### § 20.

Szczegółowy zakres kompetencji i tryb działania Zarządu Spółki, w tym zakres spraw wymagających uchwały Zarządu, określi regulamin Zarządu Spółki uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

#### 2. RADA NADZORCZA

##### § 21.

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 6 (sześciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 (trzy) lata.
3. W przypadku rezygnacji bądź śmierci członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie mogą tymczasowo dokonać wyboru nowego członka Rady Nadzorczej, co nie wyłącza jednak uprawnień Walnego Zgromadzenia określonych w ust. 1 powyżej oraz postanowień § 22 poniżej.

##### § 22.

1. Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki:
  - 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego,
  - 2) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego,
  - 3) nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
  - 4) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
  - 5) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających, nie reprezentuje akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających kontrolę nad Spółką,
  - 6) nie utrzymuje ani nie utrzymywał w ciągu ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub Podmiotem Powiązanym (bezpo-

średnio lub w charakterze wspólnika, akcjonariusza, członka zarządu lub pracownika kadry kierowniczej wysokiego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki),

- 7) nie jest w ostatnich 3 (trzech) latach byłym wspólnikiem obecnego lub byłego biegłego rewidenta Spółki lub Podmiotu Powiązanego lub pracownikiem biegłego rewidenta, o ile w związku z zatrudnieniem wykonywał w tym zakresie prace na rzecz Spółki lub Podmiotu Powiązanego,
  - 8) nie jest członkiem zarządu w innej spółce, w której członkiem rady nadzorczej jest Członek Zarządu Spółki, ani nie posiada innych znaczących powiązań z Członkami Zarządu Spółki przez udział w innych spółkach lub ich organach,
  - 9) nie pełni funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki dłużej niż przez 4 (cztery) kadencje.
2. Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu. Członek, który nie spełniał lub przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany.
  3. W rozumieniu niniejszego Statutu dany podmiot jest „Podmiotem Powiązanym”, jeżeli jest Podmiotem Dominującym wobec Spółki, Podmiotem Zależnym wobec Spółki lub Podmiotem Zależnym wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki. W rozumieniu niniejszego Statutu dany podmiot jest „Podmiotem Dominującym”, gdy:
    - a) posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
    - b) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu, lub
    - c) więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.
  4. W rozumieniu niniejszego Statutu, przez „Podmiot Zależny” rozumie się podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest Podmiotem Dominującym, przy czym wszystkie Podmioty Zależne od tego Podmiotu Zależnego uważa się również za Podmioty Zależne od tego Podmiotu Dominującego.
  5. Postanowienia niniejszego § 22 mają zastosowanie od dnia dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii A do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### § 23.

1. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej danej kadencji zwoływane jest przez Prezesa Zarządu lub przez jednego z członków Rady Nadzorczej. Na pierwszym posiedzeniu Rady Nadzorczej danej kadencji członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie

Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, a w razie potrzeby Sekretarza Rady Nadzorczej.

2. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący i Sekretarz mogą być w każdej chwili odwołani uchwałą Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, co nie powoduje utraty mandatu członka Rady Nadzorczej.

### § 24.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

### § 25.

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej oraz kieruje jej pracami.
2. W przypadku nieobecności Przewodniczącego posiedzenia zwołuje i im przewodniczy Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności Wiceprzewodniczącego posiedzenia zwołuje każdy inny członek Rady Nadzorczej. W takim przypadku posiedzeniem Rady Nadzorczej przewodniczy członek Rady Nadzorczej wybrany przez członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu.

### § 26.

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej.
2. Zarząd lub członek Rady mogą żądać zwołań Rady Nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności lub utrudnionego kontaktu z nim Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku. Jeżeli Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. Pismo zawiadamiające o dacie, godzinie, porządku obrad i miejscu posiedzenia wraz z materiałami i dokumentami powinno być dostarczone do wszystkich członków Rady Nadzorczej listem poleconym, kurierem lub faksem nie później niż na 7 dni przed terminem posiedzenia.
4. W nagłych sprawach Przewodniczący Rady Nadzorczej może zwołać posiedzenie w krótszym czasie, nie później jednak jak na 3 dni przed terminem posiedzenia.
5. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zawierać datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Uchwały w przedmiocie nieobjętym porządkiem obrad nie można podjąć, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.
6. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie

wyrażą na to zgodę na piśmie najpóźniej w dniu posiedzenia lub złożą podpisy na liście obecności.

7. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć członkowie Zarządu z głosem doradczym.

### § 27.

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni.
2. Z zastrzeżeniem § 27 ust. 3 Statutu, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały w sprawach wymienionych w § 9a, § 16, § 30 ust. 2 pkt h, k, v wymaga wyrażenia zgody przez przynajmniej jednego członka Rady Nadzorczej, o których mowa w § 22 ust. 1 Statutu. Postanowienia § 22 ust. 5 stosuje się odpowiednio.

### § 28.

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Członek Rady Nadzorczej może brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
4. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 2 i 3 nie dotyczy wyboru Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach wyżej wymienionych osób.

### § 29.

Obrady Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Rady Nadzorczej, jak również innych osób obecnych na posiedzeniu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły powinny być podpisane przez członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu.

### § 30.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:
  - a) ocena sprawozdań finansowych Spółki,
  - b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,

- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt a) i b),
- d) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- e) ustalanie liczby członków Zarządu,
- f) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- g) składanie Walnemu Zgromadzeniu wniosków w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki,
- h) ustalanie wysokości wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, w szczególności z tytułu umów o pracę lub innych umów zawartych z członkami Zarządu, jak również ustalanie premii członków Zarządu i zasad ich zatrudnienia w Spółce,
- i) zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
- j) wyrażanie zgody na udzielenie prokury,
- k) dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
- l) wydawanie opinii w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, o ile Rada Nadzorcza uzna to za uzasadnione,
- m) wyrażanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego,
- n) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w razie ich zawieszenia lub gdy z innych powodów nie mogą oni sprawować swoich czynności,
- o) wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki zobowiązania lub dokonywanie wydatków, w pojedynczej lub powiązanych ze sobą transakcjach, nieuwzględnionych w budżecie Spółki lub spółki zależnej od Spółki i wykraczających poza normalną działalność gospodarczą Spółki lub spółki zależnej od Spółki, o wartości przekraczającej kwotę 1 000 000,00 (jednego miliona) złotych lub jej równowartości w innych walutach według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu danej transakcji,
- p) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie i obciążenie składników majątkowych Spółki lub spółki zależnej od Spółki na podstawie transakcji nieuwzględnionych w budżecie Spółki lub spółki zależnej od Spółki i wykraczających poza normalną działalność gospodarczą Spółki lub spółki zależnej od Spółki, o wartości przekraczającej kwotę 1 000 000,00 (jednego miliona) złotych, lub jej równowartości w innych walutach według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu danej transakcji,
- q) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie i obciążanie nieruchomości (rozumianej także jako użytkowanie wieczyste) lub udziału w nieruchomości przez Spółkę lub jej równowartości w innych walutach według średniego kursu NBP obowiązującego



w dniu danej transakcji, o wartości przekraczającej kwotę 500 000,00 (pięciuset tysięcy) złotych lub jej równowartości w innych walutach według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu danej transakcji,

- r) przedkładanie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki,
- s) zatwierdzanie wieloletnich strategicznych planów rozwoju Spółki oraz zatwierdzanie rocznych planów finansowych Spółki (budżetów),
- t) wyrażenie zgody na nabywanie lub zbywanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki udziałów lub akcji w innych spółkach,
- u) wyrażenie zgody na zakładanie spółek zależnych,
- v) wyrażenie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub spółką zależną od Spółki a Członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej lub Akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na walnym zgromadzeniu Spółki lub Podmiotu Powiązanego oraz podmiotami powiązanymi z Członkami Zarządu, Rady Nadzorczej i Akcjonariuszami dysponującymi 10% lub więcej głosów na walnym zgromadzeniu Spółki lub Podmiotu Powiązanego.

### § 31.

W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji członka Zarządu zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia. Z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady Nadzorczej.

### § 32.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie oraz zwrot kosztów z tytułu pełnionych funkcji na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.

### § 33.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa regulamin Rady Nadzorczej, przyjęty w drodze uchwały przez Walne Zgromadzenie.

## 3. WALNE ZGROMADZENIE

### § 34.

Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.

### § 35.

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 5 (pięciu) miesięcy po upływie danego roku obrotowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwo-

łane przez Radę Nadzorczą w terminie 14 (czternastu) dni od upływu terminu, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w terminie 14 (czternastu) dni od złożenia stosownego żądania przez Radę Nadzorczą nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
3. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.
4. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na piśmie na ręce Zarządu. W przypadku zgłoszenia żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w niniejszym ust. 4, Zarząd powinien zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, tak by mogło się ono odbyć najpóźniej w terminie 2 (dwóch) miesięcy od daty zgłoszenia żądania.

### § 36.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

### § 37.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

### § 38.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało przez akcjonariuszy upoważnionych do tego przez sąd rejestrowy, Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy.
3. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

### § 39.

Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu przewidują warunki surowsze.

**§ 40.**

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej większością 3/4 (trzech czwartych) głosów.

**§ 41.**

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych oraz niniejszym Statucie, wymagają następujące sprawy:
  - f) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
  - g) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
  - h) ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
  - i) uchwalanie regulaminu Rady Nadzorczej,
  - j) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości (rozumiane także jako użytkowanie wieczyste) lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Z zachowaniem właściwych przepisów prawa zmienia przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji.

**V. GOSPODARKA SPÓŁKI****§ 42.**

1. Kapitały własne Spółki stanowią:
  - a) kapitał zakładowy,
  - b) kapitał zapasowy,
  - c) kapitały rezerwowe.
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia kapitały rezerwowe na początku i w trakcie roku obrotowego.

**§ 43.**

Rokiem obrotowym Spółki jest okres od 1 lipca danego roku do 30 czerwca roku następnego.

**§ 44.**

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wskazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do podziału pomiędzy akcjonariuszy.
2. Zysk przeznaczony do podziału rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji, a jeśli akcje nie są całkowicie pokryte, proporcjonalnie do wysokości dokonanych wpłat na akcje.
3. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
4. Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę.

**VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE****§ 45.**

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
2. Likwidatorami są członkowie Zarządu, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej.

**§ 46.**

1. Ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.



## Załącznik 3 – Formularz zapisu na akcje spółki BAKALLAND S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda spółki BAKALLAND S.A. z siedzibą w Mościskach k. Warszawy (dalej „Spółka”), emitowane na podstawie uchwały nr 1/II/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18 lipca 2006 r. (dalej „Akcje serii E”, „Akcje”). Akcje oferowane są w ramach Oferty Publicznej na warunkach i zgodnie z zasadami opisanymi w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego (dalej „Prospekt”). W Ofercie Publicznej oferowane są również akcje zwykłe na okaziciela serii A Spółki („Akcje serii A”, „Akcje”), w związku z czym na podstawie niniejszego zapisu będą mogły być przydzielone zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Akcje serii E i/lbo Akcje serii A.

### Dane o Inwestorze składającym zapis:

- imię i nazwisko / nazwa: .....
- miejsce zamieszkania / siedziba i adres: .....
- adres do korespondencji: .....
- numer PESEL oraz seria i numer dowodu osobistego w przypadku osób krajowych lub numer paszportu w przypadku osób zagranicznych / numer REGON lub inny numer identyfikacyjny w przypadku krajowych osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej / numer rejestru właściwego dla kraju pochodzenia w przypadku zagranicznych osób prawnych:

.....

- status dewizowy: ☐ osoba krajowa ☐ osoba zagraniczna

### Oznaczenie transzy, w której składany jest zapis:

- ☐ Transza Inwestorów Indywidualnych ☐ Transza Inwestorów Instytucjonalnych

Informacja, czy zapis składany jest w odpowiedzi na zaproszenie (dotyczy Transzy Inwestorów Instytucjonalnych) ☐ TAK ☐ NIE

Liczba Akcji, na którą składany jest zapis: ..... (słownie: .....)

Cena emisyjna / sprzedaży jednej Akcji: ..... PLN

Kwota wpłaty na Akcje: ..... PLN (słownie: .....)

### Informacja o rachunku do ewentualnego zwrotu wpłaconych środków:

właściciel rachunku: .....

nr rachunku: .....

nazwa banku: .....

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza niniejszego zapisu na akcje ponosi Inwestor.

### Oświadczenie subskrybenta

Ja, niżej podpisany (-a) niniejszym oświadczam, że:

- zapoznałem (-am) się z treścią Prospektu i statutu Spółki; wyrażam zgodę na brzmienie statutu Spółki i akceptuję warunki oferty publicznej Akcji opisane w Prospekcie;
- zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji niż objęta niniejszym zapisem lub nieprzydzielenie ich w ogóle, zgodnie z zasadami przydziału Akcji opisanymi w Prospekcie;

- akceptuję fakt, że zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, na podstawie niniejszego Prospektu będą mogły być przydzielone Akcje serii E i/albo Akcje serii A;
- wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej oraz wykonywania przez Spółkę obowiązków wynikających z przepisów prawa, a także innych właściwych regulacji (\* dotyczy tylko subskrybentów będących osobami fizycznymi).

.....  
*Data i podpis składającego zapis*

.....  
*Data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis  
 oraz pieczęć adresowa biura maklerskiego*

Dyspozycja deponowana Akcji

Niniejszym składam dyspozycję zdeponowania na rachunku papierów wartościowych nr .....  
 prowadzonym w (pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek) .....  
 .....

na rzecz .....

wszystkich przydzielonych zgodnie z Prospektem Akcji spółki BAKALLAND S.A. z siedzibą w Mościskach.

Do czasu zapisania Akcji na ww. rachunku zobowiązuję się do niezwłocznego informowania na piśmie Punktu Obsługi Klientów, w którym dokonałem zapisu na Akcje, o wszelkich zmianach dotyczących powyższego rachunku oraz potwierdzam nieodwołalność niniejszej dyspozycji.

.....  
*Data i podpis składającego dyspozycję*

.....  
*Data, podpis i pieczęć przyjmującego dyspozycję  
 oraz pieczęć adresowa biura maklerskiego*

## Załącznik 4 – Lista Punktów Obsługi Klienta Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. – członka konsorcjum dystrybucyjnego Akcji w Transzy Inwestorów Indywidualnych

#	POK	ADRES	TELEFON
1	BIELSKO-BIAŁA	pl. Wolności 7	Tel. (33) 813 93 50
2	BYDGOSZCZ	ul. Grodzka 17	Tel. (52) 584 31 51
3	GDAŃSK	ul. Okopowa 7	Tel. (58) 346 24 25
4	GDYNIA	ul. Skwer Kościuszki 13	Tel. (58) 621 79 21
13	KATOWICE	ul. Powstańców 43	Tel. (32) 200 64 81
5	KRAKÓW	ul. Augustiańska 15	Tel. (12) 618 45 84
6	LUBLIN	ul. Krakowskie Przedmieście 6	Tel. (81) 532 94 13
7	ŁÓDŹ	ul. Piotrkowska 148/150	Tel. (42) 272 21 81
8	OLSZTYN	ul. Głowackiego 28	Tel. (89) 522 03 41
9	POZNAŃ	ul. Półwiejska 42	Tel. (61) 856 86 36
10	RZESZÓW	ul. Sokoła 6	Tel. (17) 850 38 09
11	SZCZECIN	pl. Żołnierza Polskiego 1B	Tel. (91) 488 39 82
12	WARSZAWA	ul. Wspólna 47/49	Tel. (22) 697 49 00
13	WROCŁAW	ul. Podwale 63	Tel. (71) 370 08 41

## Załącznik 5 – Wymagane Rozporządzeniem Komisji (WE) nr 809 informacje, niezamieszczone w Prospekcie emisyjnym

- Punkt 6.3 Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik I „W przypadku gdy na informacje podane zgodnie z wymogami pkt 6.1 i 6.2 miały wpływ czynniki nadzwyczajne, należy wskazać te czynniki”.

Nie występują.

- Punkt 5.1.10 Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik III „Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane”.

Nie ma zastosowania.

- Punkt 5.2.5 Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik III „Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”.

Nie ma zastosowania.

- Punkt 5.3.3 Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik III „Prawo pierwokupu”.

Nie ma zastosowania

- Punkt 5.3.4 Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik III „Wystąpienie znaczącej rozbieżności pomiędzy ceną papierów wartościowych a faktycznymi kosztami gotówkowymi”.

Nie ma zastosowania.

- Punkt 5.4 Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik III „Plasowanie i gwarantowanie”.

Jedynym koordynatorem oferty jest Oferujący, tj. Dom Maklerski IPOPEMA, który został wskazany w treści Prospektu emisyjnego.

- Punkt 6.2. Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik III „Wszystkie rynki regulowane, na których są dopuszczone papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu”.

Nie ma zastosowania.

- Punkt 6.3 Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik III „Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub jeżeli są tworzone papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym, należy podać szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą”

Nie ma zastosowania.

- Punkt 6.4 Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik III „Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży, oraz podstawowych warunków ich zobowiązania”.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują takie podmioty.

- Punkt 6.5. Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik III „Działania stabilizacyjne”.

W ramach Oferty Publicznej nie przewidziano działań stabilizacyjnych w odniesieniu do Akcji Emitenta.

- Punkt 9.2. Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik III „Oferta subskrypcji skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy”.

Nie ma zastosowania.

- Punkt 10.2. Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik III „Wskazanie innych informacji w nocie o papierach wartościowych, które zostały zbadane lub przejrzone przez biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport”.

Nie ma zastosowania.

- Punkt 10.3 Rozporządzenia 809/2004 – Załącznik III „Zamieszczenie w nocie o papierach wartościowych oświadczenia lub raportu osoby określonej jako ekspert”.

Nie ma zastosowania.

**Emitent**  
**BAKALLAND S.A. (d. Uno Fresco Tradex Sp. z o.o.) z siedzibą w Mościskach**  
ul. Bakaliowa 1  
05-080 Izabelin

Doradca Prawny Emitenta  
Kancelaria Prawna „Chajec, Don-Siemion & Żyto” Sp. k.  
ul. Lwowska 19  
00-660 Warszawa

Niezależny Audytor  
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.  
pl. Wiosny Ludów 2  
61-831 Poznań

---

**Emitent**

BAKALLAND S.A. (d. Uno Fresco Tradex Sp. z o.o.) z siedzibą w Mościskach  
ul. Bakaliowa 1  
05-080 Izabelin

**Doradca Prawny Emitenta**

Kancelaria Prawna „Chajec, Don-Siemion & Żyto” Sp. k.  
ul. Lwowska 19  
00-660 Warszawa

**Niezależny Audytor**

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.  
Pl. Wiosny Ludów 2  
61-831 Poznań