



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZARZĄDU
G R A A L S . A .
Z A 2 0 0 5 R O K**

Wejherowo, maj 2006



I. CHARAKTERYSTYKA GRAAL S.A.

1. Podstawy prawne oraz przedmiot działalności GRAAL S.A.

GRAAL w formie Spółki Akcyjnej działa od dnia 29 kwietnia 2004 roku, w którym to dniu doszło do przekształcenia na podstawie art. 551 w związku z art. 577 Kodeksu Spółek Handlowych oraz uchwały nr 6/04/2004 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki GRAAL Bogusław Kowalski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 26 kwietnia 2004 roku, dotychczas istniejącej Spółki GRAAL Bogusław Kowalski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną GRAAL Bogusław Kowalski S.A. 18 maja 2004 roku Sąd Rejestrowy zarejestrował zmianę Statutu GRAAL i od tego dnia Spółka działa pod firmą GRAAL Spółka Akcyjna. Zgodnie z przepisami prawa założycielami spółki akcyjnej byli dotychczasowi wspólnicy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, którzy złożyli oświadczenie o uczestniczeniu w spółce akcyjnej. W związku z powyższym Spółka posiadała dwóch założycieli – pana Bogusława Franciszka Kowalskiego i panią Irenę Kowalską. Jeden z założycieli - Bogusław Franciszek Kowalski objął akcje stanowiące 99,99% udziału w kapitale zakładowym i uprawniające do wykonywania 99,99% głosów na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy Spółki.

Poprzednikiem prawnym GRAAL S.A. była spółka GRAAL Bogusław Kowalski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wejherowie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za numerem KRS 0000082872.

Spółka ta powstała w 1992 roku (stosowny wpis nastąpił dnia 10 sierpnia 1992 roku) i pierwotnie była wpisana do Rejestru Handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku, XII Wydział Gospodarczy Rejestrowy za numerem RHB 7909. Dnia 17 stycznia 2002 roku spółka GRAAL Bogusław Kowalski spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Dnia 20 marca 2002 roku w rejestrze przedsiębiorców zostało wpisane podwyższenie wysokości kapitału zakładowego spółki z kwoty 6.000 (sześć tysięcy) złotych do kwoty 30.506.000 (trzydzieści milionów pięćset sześć tysięcy) złotych. Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego objął pan Bogusław Kowalski. Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny, którym było Przedsiębiorstwo Produkcyjno Handlowe „GRAAL Bogusław Kowalski” wraz z oddziałami „NEPTUN” w Łodzi przy ulicy Brukowej numer 16/18 oraz „GRAAL” w Gdańsku przy ulicy Remusa 7, wpisane do ewidencji działalności gospodarczej prowadzonej przez Prezydenta Miasta Gdańska pod numerem 107402, stanowiące przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55(1) kodeksu cywilnego.

Przedsiębiorstwo prowadzone przez pana Bogusława Kowalskiego a stanowiące przedmiot opisanego aportu było wcześniej prowadzone pod nazwą Zakład Handlowy B. Kowalski. Zmiana nazwy prowadzonego przedsiębiorstwa z „Zakład Handlowy Bogusław Kowalski”



na „Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe GRAAL Bogusław Kowalski” nastąpiła dnia 17 lutego 2000 roku.

Przedmiot działalności Spółki zgodnie z §4 Statutu to:

- Produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych (PKD 15.1),
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa (PKD 15.20.Z),
- Przetwórstwo owoców i warzyw (PKD 15.3),
- Produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego (PKD 15.4),
- Działalność poligraficzna (PKD 22.2),
- Produkcja wyrobów betonowych oraz gipsowych (PKD 26.6),
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 51.17.Z)
- Sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt (PKD 51.2),
- Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu (PKD 51.3),
- Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 51.52.Z),
- Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 51.56.Z),
- Pozostała sprzedaż hurtowa (PKD 51.70),
- Sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 52.2),
- Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych (PKD 52.33.Z),
- Hotele (PKD 55.1),
- Pozostałe obiekty noclegowe turystyki i inne miejsca krótkotrwałego zakwaterowania (PKD 55.2),
- Restauracje i inne placówki gastronomiczne (PKD 55.3),
- Bary (PKD 55.40.Z),
- Działalność stołówek i catering (PKD 55.5),
- Towarowy transport drogowy (PKD 60.24),
- Przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 63.1),
- Działalność związana z turystyką (PKD 63.30),
- Obsługa nieruchomości (PKD 70),
- Wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70.20.Z),
- Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 74.13.Z),
- Zarządzanie i kierowanie w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej (PKD 74.14. B),
- Reklama (PKD 74.40.Z),
- Działalność związana z pakowaniem (PKD 74.82.Z.).



2. Ilość i rodzaj akcji tworzących kapitał akcyjny GRAAL S.A.

Według stanu na 31.12.2005 r. kapitał akcyjny Spółki wynosił 56.192.920 zł i dzielił się na 5.619.292 akcji o wartości nominalnej 10,0 zł każda..

Tabela 1. Struktura kapitału akcyjnego wg stanu na 31.12.2005 r.

<i>Nr serii</i>	<i>Rodzaj akcji</i>	<i>Rodzaj uprzywilejowania</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Liczba głosów na WZA</i>	<i>Cena nominalna</i>	<i>Udział w kapitale</i>	<i>Udział na WZA</i>
A	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	3.050.600	3.050.600	10,0 zł	54,29%	54,29%
B	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	500.000	500.000	10,0 zł	8,90%	8,90%
C	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	383.950	383.950	10,0 zł	6,83%	6,83%
D	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	225.000	225.000	10,0 zł	4,00%	4,00%
E	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	1.459.742	1.459.742	10,0 zł	25,98%	25,98%
RAZEM			5.619.292	5.619.292	10,0 zł	100,00%	100,00%

3. Ilość i rodzaj udziałów tworzących kapitał zakładowy POLINORD Sp. z o.o.

Według stanu na 31.12.2005 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 9.635.000 zł i dzielił się na 19.270 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każda.

4. Ilość i rodzaj akcji tworzących kapitał zakładowy SYRENA ROYAL Sp. z o.o.

Według stanu na 31.12.2005 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 4.700.000 zł i dzielił się na 9.400 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każda.

5. Ilość i rodzaj akcji tworzących kapitał zakładowy RUSKIJ CAVIAR Sp. z o.o.

Według stanu na 31.12.2005 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 140.000 zł i dzielił się na 1.400 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każda.



II. DZIAŁALNOŚĆ GRAAL S.A. w 2005r.

Grupa GRAAL należy do jednego z trzech największych w Polsce producentów konserw rybnych. GRAAL S.A. natomiast jest największym w Polsce dystrybutorem konserw rybnych.

1. Ocena sytuacji w branży

Na kondycję branży spożywczej, w tym przetwórstwa rybnego oraz przetwórstwa mięsnego zasadniczy wpływ ma ogólna kondycja gospodarcza kraju oraz wymagania dostosowawcze do standardów unijnych.

Ryby i wszelkie przetwory rybne mają bardzo wysoką wartość odżywczą. Oprócz łatwo przyswajalnego białka stanowią źródło wielu witamin (szczególnie z grupy B, D i A), wielu mikroelementów (m.in. fluor, jod, żelazo, selen) i makroelementów (w największych ilościach wapń, magnez, sód, potas), a także bardzo zdrowych kwasów tłuszczowych Omega 3.

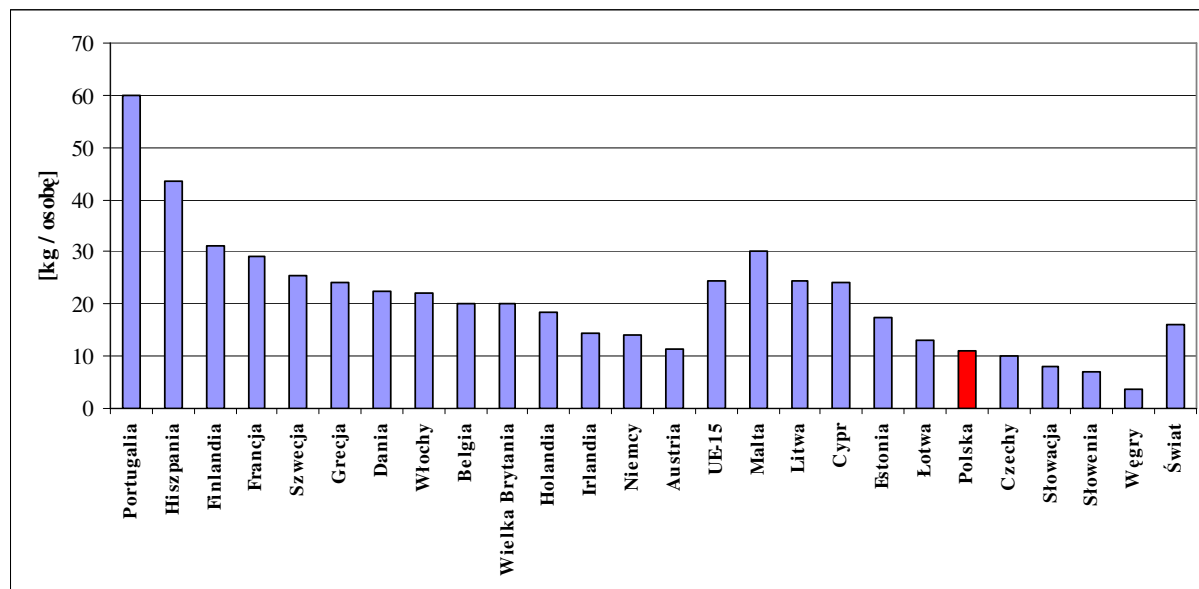
Mimo wielu badań, w których udowodniono, że ryby stanowią doskonały substytut mięsa zwierząt rzeźnych, a nawet pod względem właściwości odżywczych i łatwości przyswajania są bardziej wartościowe, nadal mają relatywnie małe znaczenie w strukturze spożycia w Polsce. Średnio Polacy konsumują zaledwie 5,28 kg ryb i przetworów rybnych rocznie (waga handlowa - 2003 rok), podczas gdy średnia konsumpcja w Europie jest w zależności od regionu dwa - trzy razy większa. Spożycie ryb w Polsce jest o 56% niższe niż w 15 „starych” krajach UE, o 35% niższe niż na świecie, a także jest niższe niż w 10 nowych państwach Wspólnoty.

W 2004 roku statystyczny Polak spożył 10,49 kg ryb (w przeliczeniu na tzw. wagę żywą), z czego 8,9 kg to ryby morskie.

Poziom spożycia ryb jest wprost uzależniony od dochodów ludności oraz świadomości dotyczącej zdrowego żywienia. Największy poziom spożycia produktów tego typu występuje w krajach wysoko uprzemysłowionych, o wysokich dochodach per capita i wysokim poziomie wykształcenia społeczeństwa. Spożycie konserw rybnych na świecie wzrasta w tempie ok. 3% rocznie.¹

¹ Na podstawie danych GUS i MIR „Rynek ryb stan i perspektywy” - maj 2004

Wykres 1 Spożycie ryb w starych i nowych krajach Unii Europejskiej w latach 1997-1999 (w wadze żywej)



Źródło: FAO statistics

2. Podstawowe produkty

Głównym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż towarów, stanowiąca w 2005 roku ponad 94,00% całości realizowanych obrotów. W ramach struktury asortymentowej Spółki wyróżniamy przede wszystkim:

- sprzedaż konserw rybnych, mięsnych, obiadowych itp. - stanowiąca 67,57% przychodów ze sprzedaży w 2005 roku,
- sprzedaż opakowań – stanowiąca średnio 11,40% przychodów ze sprzedaży w 2005 roku,
- sprzedaż ryb - stanowiąca średnio 15,52% przychodów ze sprzedaży w 2005 roku.

Tabela 1. Struktura sprzedaży według najważniejszych grup produktów w 2003 – 2005

Wyszczególnienie	2005		2004		2003	
	[w tys. zł]	udział	[w tys. zł]	Udział	[w tys. zł]	udział
Sprzedaż konserw rybnych, mięsnych	112 998	67,57%	82 360	64,17%	92 520	77,89%
Sprzedaż ryb	25 960	15,52%	5 180	4,04%	2 971	2,50%
Sprzedaż opakowań blaszanych	19 067	11,40%	20 168	15,71%	21 108	17,77%
Sprzedaż pozostałych towarów i usług	9 196	5,50%	20 630	16,08%	2 182	1,84%
Razem	167 221	100,00%	128 338	100,00%	118 781	100,00%



Tabela 2. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży towarów i produktów Spółki w latach 2003 – 2005

Wyszczególnienie	2005		2004		2003	
	[w tys. zł]	udział	[w tys. zł]	Udział	[w tys. zł]	udział
Sprzedaż krajowa	158 281	94,65%	125 064	97,45%	116 645	98,20%
Sprzedaż eksportowa	8 941	5,35%	3 274	2,55%	2 136	1,80%
Razem	167 221	100,00%	128 338	100,00%	118 781	100,00%

3. Rynki zbytu i kanały dystrybucji

Spółka sprzedaje swoje wyroby i usługi w ponad 94,00% na rynku krajowym. Jednym z celów strategicznych Spółki jest wzrost sprzedaży oferowanych produktów poza granicami Polski. Do sprzedaży swoich wyrobów Spółka wykorzystuje 3 kanały:

- Sieci hiper- i supermarketów – dostawy realizowane bezpośrednio,
- Polski rynek hurtowy – Tradycyjny Rynek Hurtowy,
- Klienci detaliczni i instytucjonalni.

Dwa pierwsze kanały dystrybucji realizują ponad 92% przychodów ze sprzedaży.

Sieci Handlowe:

Spółka dostarcza do sieci handlowych – hiper i supermarketów produkty „Graal” oraz marki własne odbiorcy tj. sieci. Procentowy udział obrotów tej grupy klientów w przychodach ze sprzedaży Emitenta wynosi ok. 47%.

Wykaz sieci handlowych, z którymi współpracuje Spółka prezentuje poniższa tabela:

Tabela 1. Sieci handlowe, z którymi współpracuje Spółka

L.p.	Sieć handlowa
1	AHOLD Polska Sp. z o.o.
2	AUCHAN Polska Sp. z o.o. wraz z "partnerami": Siver i Elea
3	PPH BOMI S.A.
4	CARREFOUR Polska Sp. z o.o. w formule Carrefour i Champion
5	ELEA Polska Sp. z o.o.
6	GEANT Polska Sp. z o.o.
7	Grupa podmiotów działająca pod marką E.LECLERC
8	MAKRO CASH AND CARRY
9	NETTO Artykuły Żywnościowe Sp. z o.o.
10	PLUS
11	REAL Sp. z o.o. i Sp.k.
12	SELGROS Sp. z o.o.
13	TESCO Sp. z o.o.

Odbiorcy Hurtowi:

Spółka dostarcza produkty ze swojej oferty do ponad 300 hurtowni na terenie całego kraju. Następnie dystrybutorzy dostarczają produkty Spółki do sklepów detalicznych. Procentowy udział obrotów tej grupy w przychodach ze sprzedaży Spółki wynosi ponad 45%. Z większością tych odbiorców posiada podpisane umowy o współpracy.



Tabela 2. Odbiorcy hurtowi, z którymi współpracuje Spółka

L.p.	Odbiorca hurtowy
1	„Eurocash” Poznań
2	„JERONIMO MARTINS DYSTRYBUCJA” Poznań
3	„DLS” Płock
4	Firma Handlowa „CARMENT” Sp. z o.o. Krosno
5	„DROB-FISH” P.H. Wrocław
6	PHU „SIKO” Mysłowice
7	P.H.U. „Grampol” Sp. J. Wałbrzych
8	Przedsiębiorstwo Wielobranżowe POLEX Sp. J. Legnica
10	P.H.U. „MARTINEK” Bielsko Biała
11	„ASTERIX” Spółka Akcyjna Kraków
12	„RYBKA” Hurtownia Rybna Barbara Pasik
13	„NEGRESKO” Hurtownia Lodów Mrożonek i Art. Spoż. Sp. z o.o.

Główni odbiorcy detaliczni oraz przetargi publiczne:

Spółka dostarcza również produkty ze swojej oferty do odbiorców detalicznych. Sprzedaż realizowana jest również w oparciu o przetargi publiczne np. w przypadku zaopatrzenia służb więziennych, szpitali.

4. Informacja o nakładach inwestycyjnych w 2005 roku

W okresie sprawozdawczym poniesiono nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i finansowe aktywa trwałe:

Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 8.451.587 zł na finansowe aktywa trwałe i 5.375.183,42 zł na niefinansowe aktywa trwałe w ciągu ostatnich 12 miesięcy przeznaczając je do bieżącej działalności spółki. Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy to głównie 20 mln zł na finansowe aktywa trwałe. W okresie sprawozdawczym Spółka nie poniosła nakładów inwestycyjnych na ochronę środowiska i nie planuje realizować inwestycji dotyczących ochrony środowiska.

Inwestycje kapitałowe:

- **POLINORD Sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszynie** – GRAAL S.A. wg stanu na 31.12.2005 jest właścicielem 19.109 udziałów spółki POLINORD Sp. z o.o. o łącznej wartości 9.554.500 złotych, stanowiących 99,16% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 99,16% głosów podczas Zgromadzenia Wspólników spółki POLINORD sp. z o.o.
- **SYRENA ROYAL Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni** – GRAAL S.A. wg stanu na 31.12.2005 jest właścicielem 9.400 udziałów spółki SYRENA ROYAL Sp. z o.o. o łącznej wartości 4.700.000 złotych, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100,00% głosów podczas Zgromadzenia Wspólników spółki SYRENA ROYAL sp. z o.o.
- **RUSKIJ CAVIAR Sp. z o.o. z siedzibą Wejherowie** - GRAAL S.A. wg stanu na 31.12.2005 jest właścicielem 714 udziałów spółki RUSKIJ CAVIAR Sp. z o.o. o łącznej wartości 71.400 złotych, stanowiących 51,00% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 51,00% głosów podczas Zgromadzenia Wspólników spółki RUSKIJ CAVIAR sp. z o.o.



5. Informacja o znaczących umowach

Ze względu na wysokość kapitałów własnych GRAAL S.A. na dzień 31.12.2005 za umowy znaczące uznawane są umowy, których wartość przekracza 10% wysokości tych kapitałów, to jest przekracza kwotę 6.815.500 złotych.

6. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

a) Polinord Sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszynie – GRAAL S.A. wg stanu na 31.12.2005 jest właścicielem 19.109 udziałów spółki POLINORD Sp. z o.o. o łącznej wartości 9.554.500 złotych, stanowiących 99,16% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 99,16% głosów podczas Zgromadzenia Wspólników spółki POLINORD sp. z o.o.

b) SYRENA ROYAL Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni – GRAAL S.A. wg stanu na 31.12.2005 jest właścicielem 9.400 udziałów spółki SYRENA ROYAL Sp. z o.o. o łącznej wartości 4.700.000 złotych, stanowiących 100,00% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 100,00% głosów podczas Zgromadzenia Wspólników spółki SYRENA ROYAL sp. z o.o.

c) RUSKIJ CAVIAR Sp. z o.o. z siedzibą Wejherowie - GRAAL S.A. wg stanu na 31.12.2005 jest właścicielem 714 udziałów spółki RUSKIJ CAVIAR Sp. z o.o. o łącznej wartości 71.400 złotych, stanowiących 51,00% kapitału zakładowego i uprawniających do wykonywania 51,00% głosów podczas Zgromadzenia Wspólników spółki RUSKIJ CAVIAR sp. z o.o.

7. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W 2005 roku GRAAL S.A. jako jednostka dominująca przeprowadzał transakcje typowe i rutynowe, zawierane na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez GRAAL S.A. lub jednostkę od niego zależną.

8. Informacja o zaciągniętych i udzielonych kredytach i pożyczkach

Umowy kredytowe podpisane przez Spółkę w 2005 roku:

W 2005 roku Spółka zwiększyła zaangażowanie kredytowe (kredyt obrotowy) w PeKaO S.A. o 6.000.000 zł.

W 2005 roku Spółka podpisała umowę kredytową (kredyt obrotowy) z FORTIS BANK POLSKA S.A. na kwotę 3.000.000 zł.

Pożyczki udzielone przez Spółkę w 2005 roku:

W 2005 roku Spółka udzielała pożyczki dla POLINORD SP. Z O.O. (spółka zależna) w wysokości 1.000.000,00 zł.

W 2005 roku Spółka udzielała pożyczki dla SYRENA ROYAL SP. Z O.O. (spółka zależna) w wysokości 1.000.000,00 zł. Pożyczka została spłacona do dnia 31.12.2005.



9. Emisje papierów wartościowych.

Podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Graal S.A. przeprowadzonego na podstawie uchwały 4/08/NWZA GRAAL S.A. z dnia 27.08.2004 roku w drodze emisji akcji serii E (zmiana § 5 Statutu Emitenta).

Kapitał zakładowy po podwyższeniu wynosi 56.192.920 (pięćdziesiąt sześć milionów sto dziewięćdziesiąt dwa tysiące dziewięćset dwadzieścia) złotych

Kapitał zakładowy dzieli się na:

- a) 3.050.600 (trzy miliony pięćdziesiąt tysięcy sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- b) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- c) 383.950 (trzysta osiemdziesiąt trzy tysiące dziewięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda,
- d) 225.000 (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda.
- e) 1.459.742 (jeden milion czterysta pięćdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset czterdzieści dwa) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej po 10,00 (dziesięć) złotych każda.

Po przeprowadzeniu podwyższenia kapitału łączna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta wynosi 5.619.292 (pięć milionów sześćset dziewięćnaście tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt dwa) głosów.

Tabela 1. Emisja akcji serii E

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	Cena nominalna	Udział w kapitale	Udział na WZA
E	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	1.459.742	1.459.742	10,0 zł	25,98%	25,98%

10. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a publikowanymi prognozami

Spółka podała do publicznej wiadomości w formie komunikatu prognozy finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej GRAAL S.A. Spółka nie podawała prognoz finansowych GRAAL S.A.

11. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W ciągu 12 miesięcy 2005 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

12. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Na dzień 31.12.2003 r. skład Zarządu GRAAL Bogusław Kowalski Sp. z o.o. był jednoosobowy i tworzył go Pan Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu. Spółka nie posiadała organu nadzorczego w postaci Rady Nadzorczej.



Na dzień 31.12.2004 r. w skład Zarządu GRAAL S.A. wchodził:

Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu

Na dzień 05.01.2005 r. w skład Zarządu GRAAL S.A. wchodził:

Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu
Tomasz Nowaczewski – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza Spółki Graal S.A. uchwałą nr 4/02/05 z dnia 4 lutego 2005 roku w związku ze złożoną w tym samym dniu rezygnacją przez Pana Tomasza Nowaczewskiego - odwołała Pana Tomasza Nowaczewskiego z dotychczas pełnionej funkcji Członka Zarządu. Rada Nadzorcza Spółki Graal S.A. uchwałą nr 6/02/05 z dnia 4 lutego 2005 roku powołała Pana Wojciecha Antkowiaka na stanowisko Członka Zarządu d.s. Spraw Operacyjnych.

Na dzień 4.02.2005 r. w skład Zarządu GRAAL S.A. wchodzili:

Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu
Wojciech Antkowiak – Członek Zarządu

Według stanu na 31.12.2004 roku skład Rady Nadzorczej GRAAL S.A. był następujący:

Piotr Kowalski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Adam Guz	- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Janina Rybka	- Członek Rady Nadzorczej.

21 stycznia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy GRAAL S.A. odwołało Radę Nadzorczą Spółki w składzie:

- a. Piotr Kowalski,
- b. Adam Guz,
- c. Janina Rybka.

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy GRAAL S.A. ustaliło, iż Rada Nadzorcza będzie się składać z pięciu członków i powołało nową Radę Nadzorczą w składzie:

- a. Piotr Kowalski,
- b. Adam Guz,
- c. Janina Rybka,
- d. Wiesław Łatała,
- e. Gerard Józef Bronk.

27.06.2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy GRAAL S.A. odwołało Członka Rady Nadzorczej Spółki :

- a. Piotr Kowalski,

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy GRAAL S.A. i powołało nową Radę Nadzorczą w składzie:

- a. Gerard Bronk,
- b. Adam Guz,
- c. Janina Rybka,



- d. Wiesław Łatała,
- e. Piotr Bykowski.

13. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenie, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne członkom zarządu i organom nadzorczym w okresie sprawozdawczym z GRAAL S.A.:

RADA NADZORCZA	
KOWALSKI PIOTR	14 109,09
GUZ ADAM	29 915,91
RYBKA JANINA	21 672,73
ŁATAŁA WIESŁAW	20 552,73
BRONK GERARD	43 963,64
BYKOWSKI PIOTR	12 363,64
RAZEM	142 577,74
ZARZĄD SPÓŁKI	
KOWALSKI BOGUSŁAW	264 000,00
NOWACZEWSKI TOMASZ	13 227,58
ANTKOWIAK WOJCIECH	105 499,99
RAZEM	382 727,57

14. Zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające i nadzorujące akcji GRAAL S.A lub opcji do tych akcji.

W okresie sprawozdawczym i do dnia przekazania raportu nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji i praw do akcji przez osoby nadzorujące i zarządzające.

Tabela 1. Łączna liczba akcji GRAAL S.A. znajdujących się w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających (stan na 26.05.2006 r.)

Wyszczególnienie	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Bogusław Kowalski	3.229.600	32.296.000

15. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZA GRAAL S.A. oraz umowy, które mogą w przyszłości spowodować zmiany w strukturze akcjonariatu

Według stanu na dzień 26.05.2006 r. następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu GRAAL S.A.:

Tabela 1. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na WZA GRAAL S.A.



Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA
Bogusław Franciszek Kowalski	3.229.600	3.229.600
ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A	537.194	537.194
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny	283.595	283.595

16. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Tabela 1. Aktywa (tys. PLN)

AKTYWA		31.12.2005	31.12.2004	zmiana
A.	Aktywa trwałe	41 119	29 317	11 802
I.	Wartości niematerialne i prawne	17 228	18 595	-1 367
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	6 808	2 264	4 544
III.	Należności długoterminowe	0	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	16 869	8 418	8 451
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	214	40	174
B.	Aktywa obrotowe	64 101	46 394	17 707
I.	Zapasy	18 588	11 367	7 221
II.	Należności krótkoterminowe	41 047	33 062	7 985
III.	Inwestycje krótkoterminowe	4 453	1 522	2 931
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 453	1 522	2 931
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	443	-430
AKTYWA r a z e m		105 220	75 711	29 509

Tabela 2. Pasywa (tys. PLN)

PASywa		31.12.2005	31.12.2004	ZMIANA
A.	Kapitał (fundusz) własny	68 155	46 414	21 741
I.	Kapitał zakładowy	56 193	41 595	14 598
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0
IV.	Kapitał zapasowy	9 964	1 969	7 995
V.	Kapitał z aktualizacji wyceny	40	0	40
VI.	Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0	0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych, w tym niepokryta strata:	-14	-14	0
VIII.	Zysk (strata) netto	1 972	2 864	-892
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0	0
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	37 065	29 297	7 768
I.	Rezerwy na zobowiązania	332	48	284
II.	Zobowiązania długoterminowe	0	668	-668
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	36 700	28 551	8 149
1.	Wobec jednostek powiązanych	7 043	0	7 043
2.	Wobec pozostałych jednostek	29 657	28 539	1 118
3.	Fundusze specjalne	0	12	-12



IV.	Rozliczenia międzyokresowe		33	30	3
	1.	Ujemna wartość firmy	0	0	0
	2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	33	30	3
PASYWA razem			105 220	75 711	29 509

Na przestrzeni prezentowanego okresu 31.12.2004 – 31.12.2005 widać zdecydowany przyrost wartości aktywów/pasywów Spółki – wzrost o 29.509 tys. PLN.

Wzrost wartości aktywów nie spowodował zasadniczej zmiany ich struktury:

- wg stanu na 31.12.2005 aktywa trwałe wynosiły 41.119 tys. PLN (wg stanu na 31.12.2004 aktywa trwałe wynosiły 29.317 tys. PLN);
- wg stanu na 31.12.2005 aktywa obrotowe wynoszą 64.101 tys. PLN (wg stanu na 31.12.2004 aktywa obrotowe wynoszą 46.394 tys. PLN).

Wzrost wartości aktywów jest przede wszystkim skutkiem nabycia przez GRAAL S.A. udziałów w Polinord Sp. z o.o., w Syrena Royal Sp. z o.o., w Ruskij Caviar Sp. z o.o.

Wzrost wartości aktywów obrotowych jest skutkiem dwóch czynników:

- wzrostem wartości zatowarowania zapasami (wg stanu na 31.12.2005 wartość zapasów wynosiła 18.588 tys. PLN; wg stanu na 31.12.2004 wartość zapasów wynosiła 11.367 tys. PLN);
- wzrostem wartości należności, co jest skutkiem przejęcia dodatkowego udziału w rynku (wg stanu na 31.12.2005 wartość należności wynosiła 41.047 tys. PLN; wg stanu na 31.12.2004 wartość należności wynosiła 33.062 tys. PLN).

Wzrost wartości pasywów nie spowodował zasadniczej zmiany ich struktury:

- wg stanu na 31.12.2005 Kapitały Własne stanowią 64,77% (wg stanu na 31.12.2004 Kapitały Własne stanowiły 61,30%);
- wg stanu na 31.12.2004 zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 35,22% (wg stanu na 31.12.2004 zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 38,70%).

Wzrost wartości Kapitałów Własnych z 46.414 tys. PLN na 31.12.2004 do 68.155 tys. PLN na 31.12.2005 jest przede wszystkim wynikiem podwyższenia Kapitału Podstawowego Spółki - emisja akcji serii E.

Wzrost wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania z 29.297 tys. PLN na 31.12.2004 do 37.065 tys. PLN na 31.12.2005 jest przede wszystkim skutkiem:

- wzrostu wartości kredytów krótkoterminowych/obrotowych z 9.247 tys. PLN na 31.12.2004 do 15.820 tys. PLN na 31.12.2005;

Tabela 3. Rachunek zysków i strat – wariant kalkulacyjny (tys. PLN)

		01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2004- 31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów		169 043	128 338
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży		27 024	13 749
IV. Koszty sprzedaży		16 521	3 184
V. Koszty ogólnego zarządu		4 676	5 320
VI. Zysk (strata) na sprzedaży		5 827	5 245
VII. Pozostałe przychody operacyjne		345	1 044
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		2 300	1 641
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej		3 872	4 648
X. Przychody finansowe		427	201



XI. Koszty finansowe		1 529	988
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej		2 770	3 861
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0	0
XIV. Zysk (strata) brutto		2 770	3 861
XV. Podatek dochodowy		798	998
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0	0
XVII. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		0	0
XVIII. Zysk (strata) netto		1 972	2 864

Tabela 4. Rachunek zysków i strat– wariant porównawczy (tys. PLN)

Tytuł	01.01.2005- 31.12.2005	01.01.2004- 31.12.2004
I. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	169 017	128 708
II. Koszty działalności operacyjnej	163 190	123 463
III. Zysk (strata) na sprzedaży	5 827	5 245
IV. Pozostałe przychody operacyjne	345	1 044
V. Pozostałe koszty operacyjne	2 300	1 641
VI. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 872	4 648
VII. Przychody finansowe	427	201
VIII. Koszty finansowe	1 529	988
IX. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 770	3 861
X. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
XI. Zysk (strata) brutto	2 770	3 861
XII. Podatek dochodowy	798	998
XIII. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
XIV. Zysk (strata) netto	1 972	2 864

GRAAL S.A. jest podmiotem konsekwentnie realizującym swą strategię rozwoju (wzrost udziału w rynku, ponoszenie kosztów akwizycji i promocji nowych asortymentów) co znajduje swe odzwierciedlenie w wynikach ekonomiczno – finansowych. Rok 2005 to w porównaniu do roku 2004:

- wzrost wartości przychodów ze sprzedaży o 40.309 tys. PLN ,
- wzrost wartości zysku brutto na sprzedaży o 582 tys. PLN,
- spadek wartości zysku na działalności operacyjnej o 776 tys. PLN,
- spadek wartości zysku brutto o 1.091 tys. PLN
- spadek wartości zysku netto o 892 tys. PLN.



17. Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

a) Rada Nadzorcza Spółki Graal S.A. uchwałą nr 01/02/06 z dnia 28.02.2006 roku w związku ze złożoną w dniu 21.02.2006 rezygnacją przez Pana Wojciecha Antkowiaka - odwołała Pana Wojciecha Antkowiaka z dotychczas pełnionej funkcji Członka Zarządu. Rada Nadzorcza Spółki Graal S.A. uchwałą nr 02/03/06 z dnia 6.03.2006 roku powołała Panią Justynę Frankowską na stanowisko Członka Zarządu d.s. Spraw Handlowych. Na dzień 29.05.2006 r. w skład Zarządu GRAAL S.A. wchodzili:

Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu
Justyna Frankowska – Członek Zarządu

b) 22 maja 2006 roku Pan Adam Guz Członek Rady Nadzorczej Spółki złożył rezygnację, do dnia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Rada Nadzorcza pozostaje w składzie:

- a) Gerard Józef Bronk,
- b) Wiesław Łatała,
- c) Janina Rybka,
- d) Piotr Bykowski

c) GRAAL S.A. w dniu 9 lutego 2006 roku doszło do podpisania pomiędzy GRAAL S.A. (Kupujący) a Rolniczą Spółdzielnią Produkcyjną Kooperol z siedzibą w Zdunach wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku – VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 00000 92627 (Zbywca) umowy sprzedaży udziałów. Na mocy tej umowy GRAAL S.A. nabył od Zbywcy 46.060 (słownie: czterdzieści sześć tysięcy sześćdziesiąt) udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy, o łącznej wartości 4.606.000,00 zł (słownie: cztery miliony sześćset sześć tysięcy złotych) w „KOOPEROL” Sp. z o.o. za cenę 4.606.000,00 (słownie: cztery miliony sześćset sześć tysięcy 00/100) złotych co stanowi 49% kapitału zakładowego spółki oraz 49 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Kooperol sp. z o.o. z siedzibą w Zdunach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku-VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za numerem KRS 0000244961.

Spółka Graal wywiera decydujący wpływ na Kooperol Spółka z o.o.

d) GRAAL S.A. w dniu 14 lutego 2006 r. udzielił spółce Kooperol sp. z o.o., w której posiada 49% kapitału zakładowego i 49% głosów na zgromadzeniu wspólników poręczenia wekslowego do zobowiązań wynikających z umów kredytowych KOOPEROL SP. Z O.O. Łączna kwota kredytów, za który poręczył GRAAL S.A. w całości wynosi około 9.154.849,66 PLN.

e) GRAAL S.A. w dniu 15 maja 2006 roku nabył łącznie 266 udziałów spółki Gaster sp. z o.o. z siedzibą w Pyskowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod nr 0000083632, co stanowi 51,15% kapitału zakładowego Gaster sp. z o.o. i tyleż samo głosów na zgromadzeniu wspólników.



f) GRAAL S.A. w dniu 17 maja 2006 roku podpisała przedwstępną umowę sprzedaży udziałów w spółce KORDEX – producenta ryb marynowanych, solonych i wyrobów garmazeryjnych i mrożonych. Strony zobowiązały się do zawarcia z umowy sprzedaży udziałów, na podstawie której Emitent nabędzie od Sprzedających 100 % udziałów w Spółce KORDEX, za łączną cenę 16.000.000 zł. Przyrzeczona umowa sprzedaży zostanie zawarta najpóźniej do dnia 31 lipca 2006 r. W dniu zawarcia umowy GRAAL S.A. uiszczył Sprzedającym łącznie zadatek w rozumieniu art. 394 kodeksu cywilnego w wysokości 1.000.000 zł. W dniu zawarcia umowy przyrzeczonej GRAAL S.A. ma zapłacić Sprzedającym łącznie 5.000.000,- zł. Pozostała część ceny sprzedaży zostanie zapłacona przez GRAAL S.A. Sprzedającym w trzech ratach, pierwsza do dnia 15 kwietnia 2007 roku w kwocie 1.400.953 franków szwajcarskich, co stanowi równowartość 3.500.000 zł w-g kursu NBP z dnia 17.05.2006 r, druga rata w kwocie 1.400.953 franków szwajcarskich, co stanowi równowartość 3.500.000 zł w-g kursu NBP z dnia 17.05.2006 r zostanie zapłacona do dnia 31 grudnia 2007 roku zaś trzecia rata w kwocie 1.200.816 franków szwajcarskich, co stanowi równowartość 3.000.000 zł, zostanie zapłacona do dnia 31 grudnia 2008 roku. Udziały w spółce Kordex przejdą na GRAAL S.A. z chwilą zawarcia umowy sprzedaży tych udziałów.

18. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń w działalności Spółki

Do najważniejszych czynników ryzyka w działalności Spółki należy zaliczyć:

- ryzyko ogólne koniunktury gospodarczej – popyt na produkty Spółki jest silnie uzależniony od kondycji gospodarstw domowych.
- ryzyko wzrostu konkurencji powodujące konieczność podejmowania działań mających na celu zwiększenie atrakcyjności produktów GRAAL S.A. na rynku, które wpływa również na poziom uzyskiwanych cen.

III. Przewidywany rozwój i sytuacja finansowa GRAAL S.A.

Do najważniejszych czynników zewnętrznych istotnych dla rozwoju GRAAL S.A. należy zaliczyć:

- intensyfikację konkurencji wpływającą z jednej strony na konieczność poszerzania oraz utrzymywania w aktualności oferty produktów Spółki, co prowadzić może do wzrostu kosztów tworzenia oferty produktów, a z drugiej strony wpływającą na spadek uzyskiwanych cen,
- tempo rozwoju gospodarczego, a także zmian nawyków żywieniowych, wpływające na zapotrzebowanie na produkty rybne.

Do najważniejszych czynników wewnętrznych istotnych dla dalszego rozwoju Spółki zaliczyć należy zdolność do poprawy konkurencyjności Spółki poprzez dalsze obniżanie kosztów działalności operacyjnej, oraz ciągle podnoszenie sprawności operacyjnej, a także zdolność tworzenia i skutecznego wprowadzania na rynek nowych produktów rybnych.



Zarząd GRAAL S.A. uważa, iż kontynuacja działalności Spółki jest niezagrażona. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt, które byłyby konieczne, gdyby Spółka wiedziała, że nie będzie w stanie kontynuować swojej działalności.

Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu
Justyna Frankowska – Członek Zarządu

Wejherowo, 26.05.2006 r.