



**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZARZĄDU
GRUPY
KAPITAŁOWEJ
GRAAL
ZA 2005 ROK**

Wejherowo, lipiec 2006



I. CHARAKTERYSTYKA GRUPY GRAAL.

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.).



Na dzień bilansowy 31.12.2005 roku Grupę Kapitałową GRAAL S.A. tworzą:

- **GRAAL S.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.

POLINORD Sp. z o.o. – przedmiot działalności

Polinord Sp. z o. o. jest przedsiębiorstwem zajmującym się produkcją konserw rybnych, zlokalizowanym na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej „Żarnowiec” w gminie Krokowa, województwo pomorskie.

Działalność POLINORD Sp. z o.o. jest sklasyfikowana wg GUS w kategorii – „przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa”.

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD), jest:

- działalność gospodarstw rybackich i wylęgarni ryb, z wyjątkiem działalności usługowej (05.02.A)
- działalność usługowa związana z rybołówstwem i rybactwem (05.02.B)
- produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych (15.1)
- przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa (15.20.Z)
- produkcja gotowych pasz dla zwierząt (15.7)
- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (51.1)
- sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt (51.2)
- sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu (51.3)
- sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach (52.1)
- sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach (52.2)
- handel detaliczny poza siecią sklepową (52.6)
- transport lądowy pozostały (60.2)
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów (63.1).

POLINORD Sp. z o.o. oferuje produkty w postaci konserw rybnych w następujących grupach: filety śledziowe, śledzie, filety z makreli, makrele, szproty, sardynki w oleju, zalewach olejowych jak i w sosach, oraz paprykarze, sałatki i inne.

- **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.

SYRENA ROYAL Sp. z o.o. – przedmiot działalności

Syrena Royal Sp. z o. o. jest przedsiębiorstwem zajmującym się produkcją konserw rybnych, zlokalizowanym w Gdyni, województwo pomorskie.



Działalność SYRENY ROYAL Sp. z o.o. jest sklasyfikowana wg GUS w kategorii – „przetwórstwo ryb w postaci produkcji konserw rybnych, oraz handel konserwami rybnymi”.

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności (PKD), jest:

- działalność gospodarstw rybackich i wylęgarni ryb, z wyjątkiem działalności usługowej (05.02.A)
- działalność usługowa związana z rybołówstwem i rybactwem (05.02.B)
- produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych (15.1)
- przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa (15.20.Z)
- produkcja gotowych pasz dla zwierząt (15.7)
- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (51.1)
- sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt (51.2)
- sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu (51.3)
- sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach (52.1)
- sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach (52.2)
- handel detaliczny poza siecią sklepową (52.6)
- transport lądowy pozostały (60.2)
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów (63.1).

SYRENA ROYAL Sp. z o.o. oferuje produkty w postaci konserw rybnych w następujących grupach: filety śledziowe, śledzie, filety z makreli, makrele, szproty, sardynki w oleju, zalewach olejowych jak i w sosach, oraz paprykarze, sałatki i inne.

- **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.

RUSKIJ CAVIAR Sp. z o.o. – przedmiot działalności: Pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 51.90

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 każdy.

4. Ilość i rodzaj udziałów 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 każdy.

5. Ilość i rodzaj udziałów 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 każdy.



II. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL w 2005r.

Grupa Kapitałowa 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.

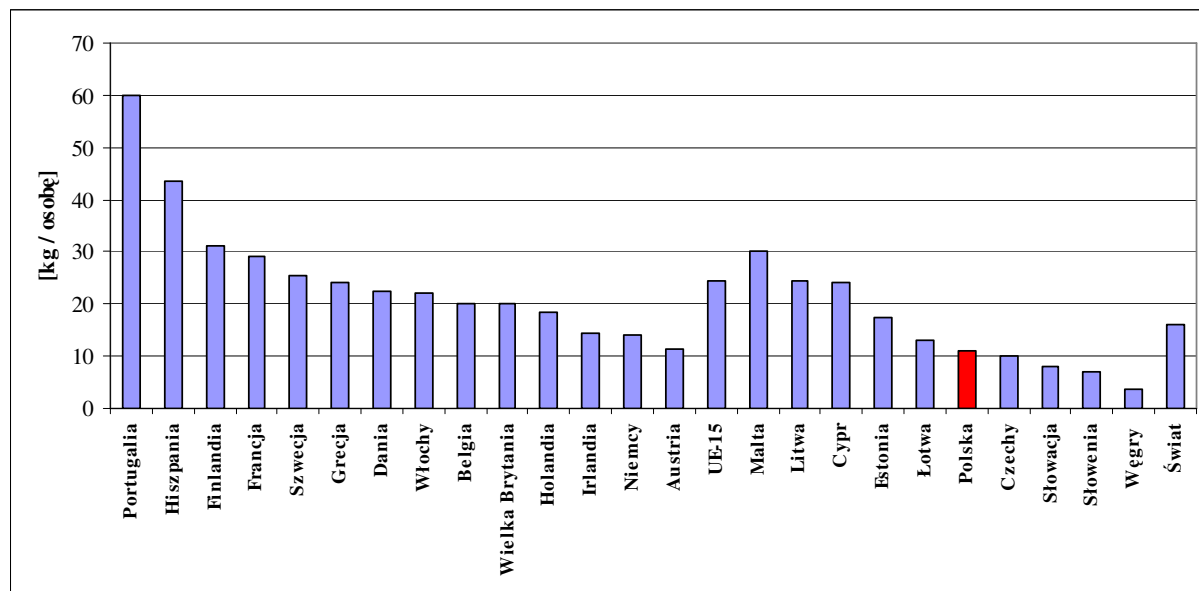
Mimo wielu badań, w których udowodniono, że ryby stanowią doskonały substytut mięsa zwierząt rzeźnych, a nawet pod względem właściwości odżywczych i łatwości przyswajania są bardziej wartościowe, nadal mają relatywnie małe znaczenie w strukturze spożycia w Polsce. Średnio Polacy konsumują zaledwie 5,28 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 GRAAL S.A. jako jednostki dominującej i dystrybutora jest sprzedaż towarów, stanowiąca w 2005 roku ponad 94,00% całości realizowanych obrotów. W ramach struktury asortymentowej GRAAL S.A. 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 GRAAL S.A. 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

GRUPA GRAAL 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:

GRUPA GRAAL 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:

GRUPA GRAAL dostarcza produkty ze swojej oferty do ponad 300 hurtowni na terenie całego kraju. Następnie dystrybutorzy dostarczają produkty GRUPY GRAAL do sklepów detalicznych. Procentowy udział obrotów tej grupy w przychodach ze sprzedaży 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:

GRUPA GRAAL 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 GRAAL S.A. 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.

Spółka SYRENA ROYAL poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 516.000,00 zł na niefinansowe aktywa trwałe w ciągu ostatnich 12 miesięcy przeznaczając je do bieżącej działalności spółki.

Spółka POLINORD poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 512.000,00 zł na niefinansowe aktywa trwałe w ciągu ostatnich 12 miesięcy przeznaczając je do bieżącej działalności spółki.

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 GRUPĘ GRAAL w 2005 roku:

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

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



W 2005 roku Spółka SYRENA ROYAL zwiększyła zaangażowanie kredytowe (kredyt obrotowy) o 1.500.000 zł.

Pożyczki udzielone przez GRUPĘ GRAAL w 2005 roku:

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

W 2005 roku GRAAL S.A. 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. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a publikowanymi prognozami

Spółka GRAAL S.A. podała do publicznej wiadomości w formie komunikatu prognozy finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej GRAAL S.A. Spółka i prognozy w obszarze zysku netto zostały nie tylko zrealizowane ale znacznie przekroczone.



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. wchodził:

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 Zgromadzenia 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 Zgromadzenia 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 GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL:

WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL			
	Graal S.A.	Polinord Sp. z o.o.	Syrena Royal sp. z o.o.
Bogusław Kowalski	264.000,00	105.000,00	73.600,00
Wojciech Antkowiak	105.499,99	21.750,00	
Tomasz Nowaczewski	13.227,58		
Sławomir Antoniuk		35.000,00	

WYNAGRODZENIA OSÓB NADZORUJĄCYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL		
	GRAAL S.A.	POLINORD Sp. z o.o.
Adam Guz	29.915,91	
Janina Rybka	21.672,73	
Gerard Bronk	43.963,64	
Piotr Bykowski	12.363,64	
Karol Chowaniec		20.000,00
Bogusław Kowalski		25.000,00
Wojciech Antkowiak		28.000,00
Justyna Frankowska		35.000,00
Wiesław Łatała	20.552,73	
Piotr Kowalski	14.109,09	48.000,00



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	Na dzień 31.12.2005	Na dzień 31.12.2004
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	45 946,00	35 811,00
1. Rzeczowe aktywa trwałe	22 741,00	14 698,00
2. Wartość firmy	21 479,00	20 992,00
3. Inne wartości niematerialne	409,00	81,00
4. Długoterminowe aktywa finansowe	1 042,00	-
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	275,00	40,00
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	81 797,00	56 596,00
1. Zapasy	26 504,00	15 215,00
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	50 809,00	39 197,00
3. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 484,00	2 113,00
Aktywa razem	127 743,00	92 407,00

Tabela 2. Pasywa (tys. PLN)

PASYWA	Na dzień 31.12.2005	Na dzień 31.12.2004
A. Kapitał własny	75 950,00	49 195,00
1. Kapitał podstawowy	56 193,00	41 595,00
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	5 130,00	-
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	4 834,00	1 969,00
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	40,00	-
5. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	9 578,00	3 679,00
6. Udziały mniejszości	175,00	1 952,00
B. Zobowiązania długoterminowe	6 161,00	3 957,00
1. Rezerwy	67,00	75,00
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	58,00	35,00
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 004,00	3 847,00
4. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1 032,00	-
C. Zobowiązania krótkoterminowe	45 632,00	39 255,00
1. Rezerwy	2,00	27,00
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	18 517,00	12 929,00
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	1 722,00	1 584,00
4. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	24 967,00	24 715,00
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	424,00	-
Pasywa razem	127 743,00	92 407,00

Na przestrzeni prezentowanego okresu 31.12.2004 – 31.12.2005 widać zdecydowany przyrost wartości aktywów/pasywów – wzrost o 35.336 tys. PLN.

Wzrost wartości aktywów nie spowodował zasadniczej zmiany ich struktury:

- wg stanu na 31.12.2005 aktywa trwałe wynosiły 45.946 tys. PLN (wg stanu na 31.12.2004 aktywa trwałe wynosiły 35.811 tys. PLN);
- wg stanu na 31.12.2005 aktywa obrotowe wynoszą 81.797 tys. PLN (wg stanu na 31.12.2004 aktywa obrotowe wynoszą 56.596 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 26.504 tys. PLN; wg stanu na 31.12.2004 wartość zapasów wynosiła 15.215 tys. PLN);
- wzrostem wartości należności, co jest skutkiem przejęcia dodatkowego udziału w rynku (wg stanu na 31.12.2005 wartość należności wynosiła 50.809 tys. PLN; wg stanu na 31.12.2004 wartość należności wynosiła 39.197 tys. PLN).

Wzrost wartości pasywów nie spowodował zasadniczej zmiany ich struktury:

- wg stanu na 31.12.2005 Kapitały Własne stanowią 59,46% (wg stanu na 31.12.2004 Kapitały Własne stanowiły 53,24%);
- wg stanu na 31.12.2005 zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowią 40,54% (wg stanu na 31.12.2004 zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 46,76%).

Wzrost wartości Kapitałów Własnych z 49.195 tys. PLN na 31.12.2004 do 75.950 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 43.212 tys. PLN na 31.12.2004 do 51.793 tys. PLN na 31.12.2005 jest przede wszystkim skutkiem:

- wzrostu wartości kredytów krótkoterminowych/obrotowych z 12.929 tys. PLN na 31.12.2004 do 18.517 tys. PLN na 31.12.2005;

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

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres od 01.01.2005 do 31.12.2005	Za okres od 01.01.2004 do 31.12.2004
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	166 386,00	141 349,00
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	129 782,00	125 141,00
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	36 604,00	16 208,00
D. Koszty sprzedaży	17 290,00	3 560,00
E. Koszty ogólnego zarządu	7 332,00	6 407,00
F. Pozostałe przychody	909,00	1 171,00
G. Pozostałe koszty	1 374,00	1 146,00
H. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	-
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-F-G-H)	11 517,00	6 266,00
J. Przychody finansowe	441,00	258,00
K. Koszty finansowe	2 393,00	1 677,00
L. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności		-
M. Zysk/strata brutto (H+I-J+K)	9 565,00	4 847,00
N. Podatek dochodowy	988,00	997,00
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	8 577,00	3 850,00
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	8 577,00	3 850,00
Przypadający/a na:	8 577,00	3 850,00
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 545,00	3 693,00



GRUPA GRAAL konsekwentnie realizuje swą strategię rozwoju (wzrost udziału w rynku, zwiększanie rentowności działalności) co znajduje swe odzwierciedlenie w wynikach ekonomiczno – finansowych. Rok 2005 to w porównaniu do roku 2004:

- wzrost wartości przychodów ze sprzedaży o 25.037 tys. PLN ,
- wzrost wartości zysku brutto na sprzedaży o 20.396 tys. PLN, **WZROST O PONAD 125%.**
- wzrost wartości zysku na działalności operacyjnej o 5.251 tys. PLN, **WZROST O PONAD 83%**
- wzrost wartości zysku brutto o 4.718 tys. PLN, **WZROST O PONAD 97%**
- wzrost wartości zysku netto o 4.727 tys. PLN, **WZROST O PONAD 122%.**

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. wchodzi:

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 przyręczonej 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.

g) Akcjonariusze GRAAL S.A. w dniu 27 czerwca 2006 r. powołali uchwałą nr /06/06 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na stanowisko członka Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Kaczmarczyka.

h) GRAAL S.A. nabył kolejne udziały spółki Gaster w dniu 12 czerwca 2006 roku, 128 udziałów spółki GASTER sp. z o.o. z siedzibą w Pyskowicach, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod nr 0000083632.

Wartość ewidencyjna nabytych aktywów w księgach rachunkowych wynosi 128,00 złotych.

GRAAL S.A. posiada na chwile obecną 394 udziały w spółce GASTER Sp. z o.o. co stanowi 75,77 % kapitału zakładowego i tyleż samo głosów na Zgromadzeniu Wspólników.



18. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń w działalności GRUPY GRAAL

Do najważniejszych czynników ryzyka w działalności GRUPY GRAAL należy zaliczyć:

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

III. Przewidywany rozwój i sytuacja finansowa GRUPY GRAAL .

Do najważniejszych czynników zewnętrznych istotnych dla rozwoju GRUPY GRAAL należy zaliczyć:

- intensyfikację konkurencji wpływającą z jednej strony na konieczność poszerzania oraz utrzymywania w aktualności oferty produktów GRUPY GRAAL, co prowadzi 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 GRUPY GRAAL zaliczyć należy zdolność do poprawy konkurencyjności GRUPY poprzez dalsze obniżanie kosztów działalności operacyjnej, oraz ciągle podnoszenie sprawności operacyjnej, a także zdolność tworzenia i skutecznego wprowadzania na rynek nowych produktów rybnych.

Zarząd GRUPY GRAAL uważa, iż kontynuacja działalności wszystkich spółek GRUPY GRAAL jest niezagrażona. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt, które byłyby konieczne, gdyby, którakolwiek ze Spółek wiedziała, że nie będzie w stanie kontynuować swojej działalności.

Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu
Justyna Frankowska – Członek Zarządu

Wejherowo, 25.07.2006 r.