

**RAPORT
BIEGŁYCH REWIDENTÓW
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL
W WEJHEROWIE**

**ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA
DO 31 GRUDNIA 2006 ROKU**

Raport niezależnych biegłych rewidentów dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej GRAAL S.A. z siedzibą w Wejherowie

Raport ten został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej GRAAL z siedzibą w Wejherowie za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku.

Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłych rewidentów dotyczącą powyżej wymienionego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 22 kolejno ponumerowane strony i składa się z następujących części:

	<i>Strona</i>
<i>I. Część ogólna</i>	<i>2</i>
<i>II. Sytuacja finansowa</i>	<i>9</i>
<i>III. Informacje szczegółowe</i>	<i>11</i>

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacja wstępna

Jednostka dominująca grupy kapitałowej GRAAL Spółka Akcyjna w Wejherowie została utworzona w wyniku przekształcenia spółki pod firmą GRAAL BOGUSŁAW KOWALSKI Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na mocy aktu notarialnego z dnia 26 kwietnia 2004 roku.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Wejherowie, przy ulicy Zachodniej 22.

Jednostka dominująca grupy kapitałowej wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS **0000205630**.

Jednostka dominująca GRAAL z siedzibą w Wejherowie jest spółką akcyjną.

Jednostka posiada statystyczny numer identyfikacyjny „REGON” **190056438** oraz działa pod numerem identyfikacji podatkowej NIP PL **588-20-01-859** wydanym w dniu 12 lutego 2002 roku.

Według statutu przedmiotem działalności jednostki dominującej GRAAL S.A. w Wejherowie jest w szczególności:

- produkcja, przetwórstwo i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych,
- przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa,
- przetwórstwo owoców i warzyw,
- produkcja olejów i tłuszczów pochodzenia roślinnego i zwierzęcego,
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt,
- sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu,
- pozostała sprzedaż hurtowa,
- sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach,
- towarowy transport drogowy, przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów.

W rzeczywistości przedmiotem podstawowej działalności jednostki dominującej jest sprzedaż hurtowa żywności i artykułów przemysłowych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 56.193 tys. złotych i był podzielony na 5.619.292 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda.

Według wiedzy Zarządu wśród akcjonariuszy jednostki dominującej posiadających na dzień wydania opinii więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy znajdowali się:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)
Bogusław Kowalski	3.343.480	3.343.480	33.434.800	41,5
PKO TFI S.A.	534.425	534.425	5.344.250	6,6
Grupa PZU	501.993	501.993	5.019.930	6,2
Millenium TFI S.A.	491.449	491.449	4.914.490	6,1

W ciągu roku obrotowego miały miejsce zdarzenia dotyczące wielkości i struktury własności kapitału podstawowego jednostki dominującej.

Dnia 22 listopada 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 18.500 tys. złotych i nie większą niż 25.000 tys. złotych, poprzez emisję nowych akcji serii F z zachowaniem prawa poboru, serii G z jednoczesnym pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości oraz dematerializacji akcji obu serii i ubiegania się o dopuszczenie akcji serii F i G na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. Akcje obu serii pokryte zostały wkładami pieniężnymi.

Po dacie na którą sporządzono sprawozdanie finansowe, dnia 6 kwietnia 2007 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o dokonaniu zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym w zakresie wpisania 207.148 sztuk akcji serii G o wartości nominalnej 10 zł każda oraz 2.230.000 sztuk akcji serii F o wartości nominalnej 10 zł każda.

Kapitał własny grupy kapitałowej GRAAL na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2006 roku wynosił 94.743 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego wzrósł o kwotę 18.793 tys. złotych.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2006 roku wchodził:

- Prezes Zarządu - Pan Bogusław Kowalski,
- Członek Zarządu - Pani Justyna Frankowska.

W okresie objętym badaniem wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W związku ze złożeniem rezygnacji z członkostwa w Zarządzie w dniu 23 lutego 2006 roku przez Pana Wojciecha Antkowiaka, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie stwierdzenia wygaśnięcia mandatu Członka Zarządu. W dniu 6 marca 2006 roku, zgodnie z uchwałą nr 02/03/2006 Rady Nadzorczej, powołano na stanowisko Członka Zarządu Panią Justynę Frankowską.

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2006 roku był następujący:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Gerard Bronk,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Krzysztof Kaczmarczyk,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Piotr Bykowski,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Piotr Dukowski,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Wiesław Łatała.

W badanym okresie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

W dniu 22 maja 2006 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Pan Adam Guz. Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 czerwca 2006 roku na stanowisko Członka Rady Nadzorczej został powołany Pan Krzysztof Kaczmarczyk.

Ponadto, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą z dnia 30 sierpnia 2006 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panią Janinę Rybkę, a w jej miejsce powołało Pana Piotra Dukowskiego.

2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

2.1. Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej GRAAL w Wejherowie sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku obejmuje:

- 1/ skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **318.026 tys. złotych,**
- 2/ skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zysk netto w wysokości **10.584 tys. złotych,**
- 3/ zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **18.793 tys. złotych,**
- 4/ skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **8.291 tys. złotych,**
- 5/ informację dodatkową do sprawozdania finansowego.

2.2. Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłych rewidentach

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Powstańców 34, a GRAAL SA z siedzibą w Wejherowie, przy ulicy Zachodniej 22 w dniu 21 lipca 2006 roku.

Kancelaria została wybrana na biegłego rewidenta uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 13 lipca 2006 roku.

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 13 października 1994 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie (Dz. U. Nr 121, poz. 592 wraz z późniejszymi zmianami) i została wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

Zleceńbiorcę - w wykonaniu zawartej umowy – reprezentują biegli rewidentzi:

- Krystyna Sawosz - Tilkowska - wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 8336/205,
- Anna Kazirod - wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9303/6981.

Badanie przeprowadzono w maju 2007 roku w siedzibie jednostki dominującej.

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidenci stwierdzają, że pozostają niezależni od podmiotów grupy kapitałowej w rozumieniu art. 66 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

2.3. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd jednostki dominującej udostępnił badającym wszystkie dokumenty i sprawozdania finansowe Spółek objętych konsolidacją, jak również udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych dla celów wydania opinii.

Otrzymałyśmy również oświadczenie Zarządu jednostki dominującej podpisane przez wszystkich Członków (pełniących funkcje na dzień 31 maja 2007 roku) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia oświadczenia.

2.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Akcyjnej Graal w dniu 30 sierpnia 2006 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz zgłoszone do publikacji w Monitorze Polskim B.

2.5. Informacja o grupie kapitałowej w badanym okresie

Skład grupy kapitałowej GRAAL z siedzibą w Wejherowie na dzień 31 grudnia 2006 roku:

- jednostka dominująca:
 - GRAAL S.A. z siedzibą w Wejherowie;
- jednostki zależne:
 - Polinord Sp. z o.o. w Kartoszynie,
 - Syrena Royal Sp. z o.o. w Gdyni,
 - Ruskij Caviar Sp. z o.o. w Wejherowie,
 - Kooperol Sp. z o.o. w Zdunach,
 - Gaster Sp. z o.o. w Pyskowicach,
 - Kordex Sp. z o.o. we Władysławowie,
 - Koral Sp. z o.o. w Tczewie.

W okresie objętym badaniem skład grupy kapitałowej został poszerzony o Spółkę Kooperol Sp. z o.o., którą jednostka objęła kontrolą od dnia 1 lutego 2006 roku w wyniku nabycia 49% udziałów w Spółce i decydującego udziału w Radzie Nadzorczej, o Spółkę Gaster Sp. z o.o., którą jednostka dominująca objęła kontrolą od dnia 1 maja 2006 roku w wyniku nabycia 75,77% udziałów w spółce, o Spółkę Kordex Sp. z o.o., która została objęta kontrolą z dniem 1 listopada 2006 roku w wyniku nabycia 100% udziałów Spółki oraz spółkę Koral Sp. z o.o., którą jednostka dominująca objęła kontrolą od 1 grudnia 2006 roku w wyniku nabycia 100% udziałów w Spółce.

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej GRAAL S.A. z siedzibą w Wejherowie sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku zbadane zostało przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych Polinord Sp. z o.o. w Kartoszynie, Syrena Royal Sp. z o.o. w Gdyni, Koral Sp. z o.o. w Tczewie oraz Kooperol Sp. z o.o. w Zdunach sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku zbadane zostały przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskały opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Gaster Sp. z o.o. w Pyskowicach sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku zbadane zostało przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało opinię z zastrzeżeniem o treści:

„Zwracamy uwagę, że na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał własny Spółki ma wartość ujemną i wynosi 1.342 tys. złotych, a tym samym łączna kwota strat netto w wysokości 1.609 tys. złotych przewyższa sumę kapitału rezerwowego oraz połowy kapitału zakładowego. Zgodnie z art. 233 Kodeksu spółek handlowych Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Zgromadzenie Wspólników celem podjęcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.”

Opinia ta zawiera również objaśnienie o następującej treści:

„Ponadto nasze wątpliwości budzi wycena wyrobów gotowych.

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, wyroby gotowe wyceniane są według kosztu wytworzenia. Jednostka nie dysponuje jednak danymi pozwalającymi na wyliczenie jednostkowego rzeczywistego kosztu wytworzenia, co uniemożliwia dokonanie porównania go z ceną sprzedaży netto, a tym samym potwierdzenie prawidłowości wyceny produktów gotowych.”

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Kordex Sp. z o.o. we Władysławowie sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 roku zbadane zostało przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało opinię z zastrzeżeniem o treści:

„Zwracamy uwagę, że na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał własny Spółki ma wartość ujemną i wynosi 1.941 tys. złotych, a tym samym suma niepokrytej straty przekracza 50% kapitału zakładowego, w związku z czym Zarząd zobowiązany jest zgodnie z przepisami art. 233 Kodeksu spółek handlowych zwołać niezwłocznie Walne Zgromadzenie Udziałowców celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.”

oraz uzupełniającym objaśnieniem o treści:

„Ponadto moje wątpliwości nasuwa sposób ewidencjonowania i rozliczania kosztów produkcji oraz wyceny wyrobów gotowych. Jednostka nie posiada opracowanych procedur pozwalających na ustalenie jednostkowego rzeczywistego kosztu wytworzenia wyrobów gotowych, a tym samym rozliczenia kosztów produkcji podstawowej.”

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały włączone metodą pełną dane jednostek zależnych za okres objęcia kontrolą.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą grupy kapitałowej, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku oraz rok poprzedni charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

(w tysiącach złotych)	<u>2006 r.</u>	<u>2005 r.</u>
Suma bilansowa	318.026	127.743
Aktywa trwałe	162.441	45.946
Kapitał własny	94.743	75.950
w tym: wynik finansowy	10.584	8.545
• EBITDA	18.185	13.957
wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja		
• Rentowność sprzedaży brutto (%)	6,25	6,92
EBIT / przychody operacyjne		
• Rentowność sprzedaży netto (%)	4,77	5,15
wynik finansowy netto / przychody operacyjne		
• Rentowność kapitału własnego (%)	12,45	11,29
wynik finansowy netto / kapitał własny		
• Rentowność majątku (aktywów) (%)	4,77	6,71
wynik finansowy netto / suma bilansowa		
• Płynność I stopnia (bieżąca)	0,95	1,79
aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe		
• Płynność II stopnia (szybka)	0,55	1,21
aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe		
• Kapitał obrotowy netto (KON)	(8.128)	36.165
kapitał własny +zobowiązania długoterminowe –aktywa trwałe		
• Wskaźnik obrotu należności (dni)	95	82
średni stan należności krótkoterminowych z tytułu dostaw x liczba dni okresu / przychody operacyjne		

• Wskaźnik obrotu zapasów (dni)	78	49
zapasy x liczba dni okresu / koszty operacyjne		
• Wskaźnik obrotu zobowiązań (dni)	60	53
zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne		
• Wskaźnik globalnego zadłużenia (%)	70,21	40,54
suma bilansowa – kapitał własny / suma bilansowa		

2. Komentarz:

W badanym roku obrotowym, podobnie jak w roku ubiegłym, grupa kapitałowa osiągnęła zysk netto, który wyniósł 10.584 tys. złotych przy zysku na działalności operacyjnej 13.917 tys. złotych. Efektem działalności Spółek grupy kapitałowej jest:

- rentowność sprzedaży brutto 6,25 %,
- rentowność sprzedaży netto 4,77 %,
- rentowność kapitału własnego 12,45 %,
- rentowności majątku 4,77 %.

W porównaniu do roku ubiegłego wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej grupy kapitałowej zmalały i na dzień 31 grudnia 2006 roku osiągnęły poziom odpowiednio 0,95 i 0,55.

Kapitał obrotowy netto na koniec 2006 roku wykazuje wartość ujemną w wysokości (8.128) tys. złotych. W roku obrotowym cykle obrotu należności, zobowiązań oraz zapasów uległy wydłużeniu odpowiednio o 13, 7 i 29 dni.

Jednostki grupy kapitałowej swoje zobowiązania regulują przeciętnie w okresie krótszym niż czas, w ciągu którego inkasują należności. Wskaźnik globalnego zadłużenia na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniósł 70,21%.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości oraz prowadzenie dokumentacji konsolidacyjnej

Opracowana przez jednostkę dominującą dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi ustawy o rachunkowości. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2006 roku są zgodne z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Sprawozdania jednostek zależnych objętych konsolidacją zostały przekształcone dla potrzeb sprawozdania skonsolidowanego.

Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona przez jednostkę dominującą jest kompletna.

2. Określenie zastosowanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zasad i metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego

a) Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

Na dzień bilansowy wycena się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów i pasywów pieniężnych po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych.

Aktywa i pasywa niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej wykazywane są po kursie obowiązującym w dniu zawarcia transakcji.

Natomiast aktywa i pasywa niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są wyceniane po kursie obowiązującym w dniu dokonania wyceny do wartości godziwej.

b) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe. Do środków trwałych zaliczane są składniki majątku, które są nabywane i utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych i którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres.

Środki trwale wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

c) Wartość firmy

Wartość firmy obejmuje:

- wartość firmy jednostek podporządkowanych,
- wartość firmy.

Wartość firmy jednostek podporządkowanych stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostki dominującej w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejęcia.

Wartość firmy stanowi różnicę między ceną nabycia jednostki lub zorganizowanej jej części, a niższą od niej wartością godziwą przejętych aktywów netto oraz część wkładu niepieniężnego w postaci przedsiębiorstwa.

Wartość firmy podlega testowaniu pod kątem utraty wartości. W bilansie wartość firmy wykazuje się według kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości, które ujemnie się w rachunku zysków i strat.

d) Inne wartości niematerialne

Wartości niematerialne to możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów nie posiadające postaci fizycznej, pozostające pod kontrolą jednostki, z których jednostka osiągnie w przyszłości korzyści ekonomiczne.

Wartości niematerialne obejmują:

- nabyte prawa majątkowe,
- oprogramowanie komputerowe.

Do praw majątkowych zaliczane są w szczególności licencje nabyte przez jednostki, nadające się do gospodarczego wykorzystania.

Wartości niematerialne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

e) Aktywa finansowe

Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu obejmują opcje kupna i sprzedaży zawarte przez jednostkę dominującą wycenione według wartości godziwej na dzień bilansowy.

f) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustalone zostały w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego przy zachowaniu zasady ostrożności.

g) Zapasy

Zapasy obejmują materiały, produkty w toku, produkty gotowe oraz towary.

Zapasy wyceniane są według cen zakupu lub po koszcie wytworzenia nie wyższych od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy. Zapasy wykazywane są w wartości netto (skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości).

h) Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Należności krótkoterminowe obejmują:

- wszystkie należności z tytułu dostaw i usług bez względu na umowny termin zapłaty,
- pozostałe należności, których aktualny, umowny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego,
- wszelkie roszczenia skierowane na drogę postępowania sądowego, co do których nie zapadł prawomocny wyrok sądowy dotyczące zarówno należności krótkoterminowych jak i długoterminowych.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zalicza się poniesione lub zarachowane wydatki stanowiące koszty przyszłych okresów.

i) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, które są wyceniane w wartości nominalnej.

j) Kapitał własny

Kapitały wykazywane są w wartości nominalnej, z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu jednostki dominującej oraz umów o utworzeniu jednostek zależnych. Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał akcyjny jednostki dominującej, wykazywany w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do rejestru sądowego wg wartości nominalnej. Poszczególne składniki kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadające udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy dodawane są do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego. Do kapitałów własnych zalicza się kapitał udziałowców mniejszościowych.

Wynik finansowy netto okresu stanowi zysk netto wynikający z rachunku zysków i strat.

k) Rezerwy

Rezerwy na zobowiązania tworzy się wówczas, gdy:

- na jednostce gospodarczej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy obejmują:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwy na świadczenia emerytalne,
- rezerwę na zobowiązania z tytułu zakupu udziałów w Polinord Sp. z o.o.

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych i rentowych. Grupa kapitałowa uznaje koszty z tych tytułów na bazie memoriałowej. Wycena świadczeń dokonywana jest metodą aktuarną na koniec każdego roku obrotowego.

l) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe obejmują zobowiązania z tytułu kredytów oraz zobowiązania z tytułu umów leasingowych.

Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów wykazywane są według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego na dzień rozpoczęcia leasingu wyceniane są według niższej z dwóch następujących wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania.

ł) Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują głównie rezerwy na przyszłe koszty oraz rozliczane w czasie otrzymane dotacje na nabycie lub wytworzenie środków trwałych.

m) Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów stanowią powtarzalnie przychody związane bezpośrednio z działalnością podstawową jednostki. Przychody te wykazywane są w wielkości netto bez podatku od towarów i usług z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów, itp.

n) Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu obejmują wszystkie koszty związane z działalnością podstawową, za wyjątkiem pozostałych kosztów oraz kosztów finansowych.

o) Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody i koszty obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością produkcyjną, wpływające na wynik finansowy.

p) Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody i koszty związane z działalnością finansową wpływające na wynik finansowy.

r) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy od osób prawnych jest to podatek dochodowy stanowiący zobowiązanie podatkowe, skorygowany o zmianę stanu rezerw na odroczony podatek dochodowy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwę z tytułu podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej zapłaty w przyszłości w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustalono w wysokości kwoty przewidzianej do odliczenia od podatku w przyszłości w związku z wystąpieniem ujemnych różnic przejściowych ustalonych przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

3. Wyprowadzenie wartości firmy jednostki podporządkowanej

Wartość firmy z konsolidacji stanowiącą różnicę pomiędzy kosztem nabycia jednostek zależnych, a wielkością przypadających na jednostkę dominującą aktywów netto jednostek zależnych ustalona na podstawie wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych.

4. Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją, wykazuje się w odrębnej pozycji pasywów skonsolidowanego bilansu, oddzielnie od kapitału jednostki dominującej w ramach kapitału własnego jako „Kapitały mniejszości”. Udziały mniejszości stanowią tę część wyników finansowych netto uzyskanych z działalności oraz aktywów netto jednostki zależnej, które można przyporządkować do udziałów nie należących (bezpośrednio lub pośrednio przez jednostki zależne) do jednostki dominującej. Przypadające na inne osoby lub jednostki nieobjęte konsolidacją zyski lub straty wykazuje się odrębnie w skonsolidowanym rachunku zysków i strat.

5. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją

Do wymagających wyłączenia wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją zaliczono wszelkie rozrachunki między tymi jednostkami.

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano także wyłączeń przychodów i kosztów dotyczących operacji dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją.

6. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów

Zawarte w wartości aktywów wykazanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2006 roku niezrealizowane wyniki powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją zostały wyłączone w sposób prawidłowy.

7. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostce zależnej

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku jednostka dominująca nie dokonała sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych objętych konsolidacją.

8. Charakterystyka poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat

1) Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiany w wielkości rzeczowych aktywów trwałych grupy kapitałowej w badanym okresie przedstawiały się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek roku		Stan na koniec roku	
	wartość brutto	skumulowana amortyzacja	wartość brutto	skumulowana amortyzacja
• środki trwałe	29.413	6.672	109.606	17.525

- odpis aktualizujący	-	12		
w tym: maszyny i urządzenia	9.665	3.259	37.412	5.994

Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych, w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego wzrosła przeszło czterokrotnie. Wzrost ten wynika głównie z objęcia kontrolą kolejnych spółek zależnych (61.847 tys. złotych) oraz nabycia środków trwałych przez jednostki grupy kapitałowej (21.843 tys. złotych). W tym samym okresie zbyto środki trwałe o łącznej wartości początkowej 4.817 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku rzeczowe aktywa trwałe netto stanowią 29,0% sumy aktywów grupy.

Stopień zużycia środków trwałych na dzień bilansowy wynosił 16,0%.

2) Wartość firmy

W strukturze wartości firmy występują wartości firmy jednostek podporządkowanych oraz wartości firmy powstałe w związku z wniesieniem do jednostki dominującej wkładu niepieniężnego w postaci przedsiębiorstwa oraz z nabyciem przez jednostkę dominującą zorganizowanej części przedsiębiorstw.

W roku obrotowym dokonano zwiększenia wartości firmy o 31.391 tys. złotych w związku z objęciem kontrolą kolejnych jednostek zależnych.

Wartości firmy wykazywane jako składniki aktywów na koniec roku podlegały analizie pod kątem utraty wartości.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku udział wartości firmy w aktywach grupy kapitałowej wyniósł 16,6%.

3) Inne wartości niematerialne

Wielkość wartości niematerialnych netto stanowi 5,3% sumy aktywów grupy kapitałowej na dzień bilansowy i obejmuje znaki towarowe i zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe.

W stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku nastąpił znaczny przyrost innych wartości niematerialnych, który był w większości związany z nabyciem w ramach objęcia kontrolą jednostek zależnych.

4) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 grudnia 2006 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowiły 0,2% aktywów grupy kapitałowej.

5) Zapasy

Wartość zapasów na początek i koniec roku obrotowego przedstawiała się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek roku	%	Stan na koniec roku	%
• materiały	3.058	11,5	17.112	26,3
• półprodukty i produkty w toku	2.383	9,0	3.389	5,2
• produkty gotowe	6.147	23,1	11.911	18,3
• towary	14.979	56,4	32.720	50,2
Wartość zapasów brutto	26.567	100,0	65.132	100,0
<i>Odpis aktualizujący</i>	<i>63</i>	<i>0,2</i>	<i>127</i>	<i>0,2</i>
Wartość zapasów netto	26.504	99,8	65.005	99,8

Na dzień 31 grudnia 2006 roku największą pozycję zapasów stanowią towary, których udział wyniósł 50,2% całości pozycji.

Na dzień bilansowy zapasy grupy kapitałowej stanowią 20,4% ogółu jej majątku.

6) Należności i rozliczenia międzyokresowe

Należności i rozliczenia międzyokresowe obejmowały:

(w tys. złotych)	Stan na początek roku	%	Stan na koniec roku	%
należności z tytułu dostaw i usług	42.737	80,1	73.446	82,1
• część krótkoterminowa	42.737	80,1	73.446	82,1
przedpłaty	4.351	8,2	2.392	2,7
• część krótkoterminowa	4.351	8,2	2.392	2,7
pozostałe należności	6.260	11,7	13.068	14,6
• część krótkoterminowa	6.260	11,7	13.068	14,6
rozliczenia międzyokresowe	32	-	563	0,6
• część krótkoterminowa	32	-	554	0,6
• część długoterminowa	-	-	9	-
Należności i rozliczenia międzyokresowe brutto	53.380	100,0	89.469	100,0
Odpisy aktualizujące	2.571	4,8	2.540	2,8
Należności i rozliczenia międzyokresowe netto	50.809	95,2	86.929	97,2

Na dzień bilansowy udział należności z tytułu dostaw i usług w strukturze należności i rozliczeń międzyokresowych brutto wyniósł 82,1%. Należności, których spłata jest wątpliwa zostały objęte odpisem aktualizującym.

W strukturze prezentowanej pozycji rozliczenia międzyokresowe stanowią wielkość nieistotną.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w grupie kapitałowej należności i rozliczenia międzyokresowe stanowią 27,3% wartości aktywów.

7) **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

Wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym środki pieniężne i ich ekwiwalenty to środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

Na dzień bilansowy środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią 1,1% aktywów grupy kapitałowej.

8) **Kapitał podstawowy**

Kapitałem podstawowym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest kapitał akcyjny jednostki dominującej, który na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 56.193 tys. złotych.

9) **Wynik finansowy netto**

Wynik finansowy grupy kapitałowej za rok 2006 stanowi zysk netto, który wyniósł 10.626 tys. złotych, w tym przypadający na jednostkę dominującą 10.584 tys. złotych oraz udziałowców mniejszościowych 42 tys. złotych.

10) **Rezerwy na zobowiązania**

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rezerwy obejmują:

	(w tys. złotych)
rezerwę na odroczony podatek dochodowy	236
rezerwę na świadczenia emerytalne i podobne	392
• długoterminową	203
• krótkoterminową	189
pozostałe rezerwy	485
• krótkoterminową	485

Na dzień bilansowy pozycja ta w pasywach bilansu skonsolidowanego stanowi 0,3% wartości.

11) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wykazane w pasywach skonsolidowanego bilansu to zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz zobowiązania z tytułu umów leasingowych z podziałem na przypadające do spłaty w okresie dłuższym niż 1 rok oraz do spłaty w okresie do 1 roku od dnia bilansowego.

Zobowiązania te łącznie wynoszą 150.980 tys. złotych i stanowią 47,5% pasywów grupy kapitałowej.

12) Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Stan zobowiązań wykazany w bilansie skonsolidowanym dotyczy zarówno zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych długo- jak i krótkoterminowych, w tym 68,2% zobowiązań stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują głównie pozostałe do rozliczenia dotacje na nabycie lub wytworzenie środków trwałych w łącznej kwocie 9.509 tys. złotych.

Wartość zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych na koniec 2006 roku w stosunku do stanu na początek roku wzrosła przeszło 2,5 krotnie.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe stanowiły 22,4% ogólnej sumy pasywów grupy.

13) Przychody i koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów oraz pozostałe przychody i koszty

Główną pozycją przychodów ze sprzedaży w grupie kapitałowej są przychody ze sprzedaży towarów, których udział w strukturze przychodów wyniósł 81,2%. W porównaniu do roku ubiegłego wielkość przychodów ze sprzedaży wzrosła o 33,8%.

W strukturze kosztów działalności operacyjnej największy udział ma wartość sprzedanych produktów, towarów i materiałów, która stanowiła 81,9%.

Wśród pozostałych przychodów grupy kapitałowej główną pozycję stanowi odpisana ujemna wartość firmy (4.182 tys. złotych) oraz wartość przychodów ze sprzedaży znaku towarowego (1.150 tys. złotych).

Główne pozycje pozostałych kosztów stanowią koszty napraw powypadkowych, odpisy z tytułu utraty wartości należności oraz wartość zlikwidowanych zapasów.

Na działalności operacyjnej grupa kapitałowa zrealizowała zysk w kwocie 13.917 tys. złotych.

14) Przychody i koszty finansowe

Głównymi pozycjami przychodów i kosztów finansowych były otrzymane i zapłacone odsetki.

Na działalności finansowej grupa kapitałowa poniosła stratę w kwocie 2.601 tys. złotych.

9. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

9.1. Zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2006 roku zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich wyniosły:

	tys. złotych
• hipoteki na nieruchomościach	52.006
• przewłaszczenie maszyn i urządzeń	28.331
• przewłaszczenie zapasów	53.700

Ponadto zabezpieczenia poczynione na należnościach obejmują:

- cesję wierzytelności do kwoty 7.000 tys. złotych z tytułu zabezpieczenia kredytów inwestycyjnych udzielonych przez PeKaO S.A. Spółce Polinord, które wynikają z umów o dofinansowanie inwestycji, zawartych między Polinord Spółka z o.o. a AMiRR,
- przelew wierzytelności na kwotę 48.000 tys. złotych z umów zawartych przez KORAL z Tesco Sp. z o.o., Real, Carrefour Polska stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral Sp. z o.o. przez PeKaO S.A.
- przelew wierzytelności z umów zawartych przez Gaster Sp. z o.o. z AHOLD Polska, Selgros Sp. z o.o., Tesco Sp. z o.o. stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster Sp. z o.o. przez ING Bank Śląski,
- globalna cesja wierzytelności nie mniej niż 4.000 tys. zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A. spółce Graal S.A.

9.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2006 roku pozostałe zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

10. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 6 kwietnia na mocy postanowienia Sądu Rejonowego Gdańsk - Północ, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Krajowym Rejestrze Sądowym został dokonany wpis podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje serii F i G. Po dokonaniu wpisu kapitał zakładowy wynosi 80.564 tys. złotych.

W dniu 24 maja 2007 roku w wykonaniu umów przedwstępnych nabycia udziałów spółki Agrofish Sp. z o. o. (zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Gdańsk - Północ w Gdańsku pod numerem KRS 0000018592), - została zawarta umowa nabycia udziałów w przedmiotowej spółce.

Na podstawie tej umowy Graal S.A. nabył od osób fizycznych 8.177 szt. udziałów w Agrofish Sp. z o.o., co odpowiadało 51% udziału w kapitale zakładowym spółki.

Poza tym, po dacie bilansu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową grupy kapitałowej GRAAL.

11. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym bilansie.

12. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo.

Wielkości wykazane w tym sprawozdaniu wynikają z przepływu środków pieniężnych jednostki dominującej i jednostek zależnych z uwzględnieniem dokonanych korekt konsolidacyjnych.

13. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

Dane zawarte w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.

Nie stwierdziliśmy istotnych braków i nieprawidłowości mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

14. Ocena sprawozdania zarządu jednostki dominującej z działalności grupy kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego są prawidłowe.

Biegli rewidenci:

.....
Krystyna Sawosz - Tilkowska
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod nr 8336/205

.....
Anna Kazirod
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod nr 9303/6981

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-954 Katowice, ul. Powstańców 34
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

.....
Członek Zarządu
Andrzej Młynarczyk

Katowice, dnia 31 maja 2007 roku