



**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL**

ZA OKRES 01.01.2007-31.12.2007

Wejherowo, maj 2008 r.

I. List Prezesa Zarządu GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL

Do Akcjonariuszy Graal S.A.

Szanowni Państwo

Minął kolejny rok działalności Grupy Kapitałowej Graal.

Miło mi poinformować, że był to okres, w którym GK GRAAL zrealizowała założone wcześniej cele, już po raz trzeci prognozy w obszarze zysku netto przypadającego na Akcjonariuszy Spółki zostały zrealizowane oraz znacząco wzmocniono pozycję Grupy, głównie przez nabycie nowego podmiotu o strategicznym znaczeniu na polskim rynku rybnym, jakim jest Superfish S.A., co zapewnia jej wzrost w latach kolejnych.

Sektor przetwórstwa spożywczego, podobnie jak większość innych sektorów naszej gospodarki, charakteryzuje się dużą konkurencją pomiędzy działającymi na nim podmiotami i związaną z tym presją cenową. Z drugiej strony rosnąca zamożność społeczeństwa oraz zmiana sposobu odżywiania się powodują wzrost spożycia ryb i przetworów rybnych będących głównym obszarem działalności Grupy Graal. Chcąc wykorzystać szansę związaną ze wzrostem rynku zdecydowaliśmy się na aktywny udział w jego konsolidacji. Taki kierunek rozwoju pozwala nie tylko zwiększać asortyment i lepiej wykorzystywać kanały dystrybucji, ale również wykorzystać efekt skali.

Rok 2007 pokazał konsekwencję w realizacji przyjętej przez nas strategii. W jego trakcie Grupę Kapitałową powiększyły dwie firmy - spółki Agro-Fish (producent mączki rybnej i granulowanej karmy dla ryb) i wcześniej wspomniany Superfish (producent i dystrybutor marynat, ryb panierowanych, konserw rybnych, ryb wędzonych) – jedna z najsilniejszych marek na polskim rynku rybnym. Obecnie szerokość oferowanego asortymentu oraz posiadane kanały sprzedaży stawiają nas na pierwszym miejscu wśród firm przetwórstwa spożywczego w Polsce. Z drugiej strony efekty synergii (zarówno na poziomie kosztowym, jak i przychodowym), potencjał pozwalający na dalszy rozwój Grupy oraz stały rozwój rynku zapewniają możliwości dalszego zwiększania wartości dla akcjonariuszy Graala. Analizując Grupę pod tym kontem widać, że 2007 rok był rekordowy w naszej historii. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży przekroczyły 336,3 mln zł wobec 222,6 mln zł w 2006 roku. Zysk netto Grupy sięgnął 15,8mln zł, co oznacza niemal 49-procentowy wzrost w porównaniu z rokiem poprzednim

Coroczna poprawa osiąganych wyników nakłada na Zarząd Graal coraz ambitniejsze cele. Ich realizacja jest możliwa między innymi, a może przede wszystkim, dzięki zaangażowaniu wszystkich pracowników Grupy, którym chciałbym serdecznie podziękować za ich wkład w sukces Spółki. Wierzę, że dzięki ich pomocy oraz Waszemu, Drodzy Akcjonariusze, wsparciu realizowana przez Zarząd strategią pozwoli na systematyczny wzrost wartości Grupy Graal.

II. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe	w tys. zł		w tys.eur	
	2007	2006	2007	2006
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	336 271	222 595	89 036	57 089
II. Zysk / strata z działalności operacyjnej	23 143	13 917	6 128	3 569
III. Zysk / strata brutto	18 062	11 316	4 782	2 902
IV. Zysk / strata netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	15 767	10 584	4 175	2 714
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	46 999	-8 602	12 444	-2 206
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-59 231	-81 926	-15 683	-21 012
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-13 977	82 237	-3 701	21 091
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	-26 209	-8 291	-6 939	-2 126
IX. Aktywa razem	433 957	318 026	121 149	83 010
X. Zobowiązania długoterminowe	40 088	59 570	11 192	15 549
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	205 556	163 713	57 386	42 732
XII. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	188 077	86 014	52 506	22 451
XIII. Kapitał zakładowy	80 564	56 193	22 491	14 667
XIV. Liczba akcji (w szt.)	8 056 440	5 619 292	8 056 440	5 619 292
XV. Zysk / strata na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,96	1,88	0,52	0,48
XVI. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	23,34	15,31	6,52	4,00

Kurs euro przyjęty do obliczania danych finansowych

Wyszczególnienie	Okres bieżący 01.01.07-31.12.07	Okres porównywalny 01.01.06-31.12.06
Kurs średni obowiązujący na dany dzień bilansowy – przyjęty do przeliczenia poszczególnych pozycji bilansu	3,582	3,8312
Kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie przyjęty do obliczenia poszczególnych pozycji z rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	3,7768	3,8991

III. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe

III.1 Skonsolidowany bilans

AKTYWA	Na dzień 31.12.07	Na dzień 31.12.2006
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	251 023	162 441
1. Rzeczowe aktywa trwałe	144 230	92 069
2. Wartość firmy	52 870	52 870
3. Inne wartości niematerialne	42 669	16 864
4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	3 810	-
5. Długoterminowe aktywa finansowe	2 334	-
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 080	629
7. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	30	9
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	182 934	155 585
1. Zapasy	67 569	65 005
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	108 824	86 676
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	249	244
4. Aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży	34	108
5. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 258	3 552
Aktywa razem	433 957	318 026
PASYWA	Na dzień 31.12.07	Na dzień 31.12.2006
A. Kapitał własny	188 313	94 743
1. Kapitał podstawowy	80 564	56 193
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	66 611	5 130
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	18 240	11 500
4. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	22 662	13 191
5. Udziały mniejszości	236	8 729
B. Zobowiązania długoterminowe	40 088	59 570
1. Rezerwy	323	203
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 074	236
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	22 285	49 882
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	164	817
5. Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	14 242	8 432
C. Zobowiązania krótkoterminowe	205 556	163 713
1. Rezerwy	634	674
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	85 635	82 435
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	11 204	17 457
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	23 955	389
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	81 730	62 758
6. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 398	-
Pasywa razem	433 957	318 026

III.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	Za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	336 271	222 595
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	264 990	175 636
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	71 281	46 959
D. Koszty sprzedaży	43 809	26 970
E. Koszty ogólnego zarządu	15 432	11 913
F. Pozostałe przychody	18 925	7 448
G. Pozostałe koszty	7 822	1 607
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G-H)	23 143	13 917
J. Przychody finansowe	7 258	2 013
K. Koszty finansowe	12 047	4 614
L. Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	(292)	-
M. Zysk/strata brutto (H+I-J+K)	18 062	11 316
N. Podatek dochodowy	3 157	690
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	14 905	10 626
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	14 905	10 626
Przypadający/a na:	-	-
Akcjonariuszy jednostki dominującej	15 767	10 584
Udziały mniejszości	(862)	42
	Za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	Za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006
Zysk na jedną akcję w złotych		
- podstawowy z wyniku finansowego działalności kontynuowanej	1,96	1,88
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności kontynuowanej		
- podstawowy z wyniku finansowego działalności zaniechanej		
- rozwodniony z wyniku finansowego działalności zaniechanej		
- podstawowy z wyniku finansowego za rok obrotowy	1,96	1,88
- rozwodniony z wyniku finansowego za rok obrotowy		

III.3 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

METODA POŚREDNIA	za okres 01.01-31.12.2007	za okres 01.01-31.12.2006
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto	15 767	10 584
Korekty o pozycje:	31 232	(19 186)
Udział w zyskach/ stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	(292)	-
Udziały mniejszości	(862)	42
Amortyzacja środków trwałych	9 555	3 998
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 227	380
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(8)	(46)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	7 725	3 449
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(129)	(46)
Zmiana stanu rezerw	(5 081)	140
Zmiana stanu zapasów	7 361	(23 010)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(35 569)	(46 315)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	46 594	42 214
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	689	-
Inne korekty	22	8
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	46 999	(8 602)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	5 414	3 370
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	30 375	1 042
Wpływy z tytułu dywidend	-	10
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	28 911	15 557
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych i stowarzyszonych	19 627	65 319
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	30 000	-
Inne	16 482	5 472
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(59 231)	(81 926)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		-
Wpływy z kredytów i pożyczek	89 823	128 002
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	85 851	-
Spłata kredytów i pożyczek	182 703	42 819
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	635	429
Zapłacone odsetki	7 037	3 318
Inne	724	801
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(13 977)	82 237
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(26 209)	(8 291)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	(16 828)	(8 537)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	(43 037)	(16 828)

III.4 Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2006 roku	56 193	5 130	0	4 834	40	9 578	75 775	175	75 950
Zmiany zasad polityki rachunkowości							0		0
Saldo na dzień 01.01.2006 roku po korektach (po przekształceniu)	56 193	5 130	0	4 834	40	9 578	75 775	175	75 950
Zmiany w kapitale własnym w roku 2006	0	0	0	6 666	-40	3 613	10 239	8 554	18 793
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny	0	0	0	0	-40	0	-40	0	-40
Korekta ceny nabycia udziałów w Polinord Sp. z o.o. w związku z niedotrzymaniem warunków obrotów przez Stek Rol						-75	-75		-75
Korekta błędów podstawowych przed objęciem kontroli w Koral Sp. z o.o. i Gaster Sp. z o.o.						-21	-21		-21
Przejęcie kontroli w Kooperol sp z oo i gaster sp. z o.o.								8 430	8 430
Zyski niezrealizowane na 31.12.05						-127	-127	0	-127
Podział zysku za lata ubiegłe				6 666	0	-6 748	-82	82	0
Zysk/ strata za rok obrotowy				0	0	10 584	10 584	42	10 626
Saldo na dzień 31.12.2006 roku	56 193	5 130	0	11 500	0	13 191	86 014	8 729	94 743
Saldo na dzień 01.01.2007 roku	56 193	5 130	0	11 500	0	13 191	86 014	8 729	94 743
Zmiany w kapitale własnym w okresie 01.01.07-31.12.07	24 371	61 481	0	6 740	0	9 471	102 063	-8 493	93 570
Emisja kapitału akcyjnego	24 371	61 481					85 852		85 852
Przejęcie kontroli w Kooperol sp z oo						444	444	-558	-114
zakup dodatkowych udziałów Gaster i Kooperol								-7 073	
Podział zysku za lata ubiegłe				6 740		-6 740	0	0	0
Zysk/ strata za rok obrotowy						15 767	15 767	-862	14 905
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	80 564	66 611	0	18 240	0	22 662	188 077	236	188 313

IV. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

IV.1 Informacje ogólne

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Graal zawiera

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Graal za okres sprawozdawczy 01.01.2007 – 31.12.2007, w tym bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych
- Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2006r, oraz za okres 01.01.2006r. – 31.12.2006r.
- Informację dodatkową przedstawiającą informację o zasadach przyjętych przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- Dodatkowe informacje w zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych

A. Ogólna charakterystyka Graal S.A

Nazwa Spółki	-	Graal Spółka Akcyjna
Siedziba	-	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Sąd Rejestrowy	-	Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII wydz.Gospodarczy KRS
Nr Rejestru Przedsiębiorców	-	0000205630
Nr identyfikacji podatkowej	-	588-20-01-859
REGON	-	190056438

Przedmiotem działalności podstawowej wg PKD jest:

- Produkcja, przetwarzanie i konserwowanie mięsa i produktów mięsnych – PKD 15.1
- Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa – PKD 15.2
- Przetwórstwo owoców i warzyw – PKD 15.3
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych – PKD 51.17
- Sprzedaż hurtowa płodów rolnych i żywych zwierząt – PKD 51.2
- Sprzedaż hurtowa żywności, napojów i wyrobów tytoniowych – PKD 51.3
- Działalność związana z pakowaniem – PKD 74.82
- Towarowy transport drogowy – PKD 60.24
- Przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów – PKD 63.1

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

B. Informacja dotycząca zarządu i rady nadzorczej spółki oraz ewentualnych zmian w okresie sprawozdawczym

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2007r. :

- | | | |
|----------------------|---|-----------------|
| • Bogusław Kowalski | - | Prezes Zarządu |
| • Justyna Frankowska | - | Członek Zarządu |

Skład osobowy Zarządu na dzień 31.12.2006r. :

- | | | |
|----------------------|---|-----------------|
| • Bogusław Kowalski | - | Prezes Zarządu |
| • Justyna Frankowska | - | Członek Zarządu |
| • | | |

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Graal. S.A.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2007r.:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2006r.:

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

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Graal S.A.

C. Wynagrodzenia za 2007 rok osób zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej Graal

Wynagrodzenia osób zarządzających

IMIĘ I NAZWISKO	GRAAL S.A.	POLINORD SP. Z O.O.	SYRENA ROYAL SP. Z O.O.	KOOPEROL SP. Z O.O.	GASTER SP. Z O.O.	KORAL SP. Z O.O.	KORDEX SP. Z O.O.	Superfish SA
BOGUSŁAW KOWALSKI	240	180	72					
JUSTYNA FRANKOWSKA	39							
ANDRZEJ KWAŚNIEWSKI				73				
PIOTR TORŁOP				64				
MARIUSZ STANKOWSKI				14				
KATARZYNA REMBALSKA		3						
GRZEGORZ ODROBINA					54,5			
PIOTR WALISKO					66,8			
ANDRZEJ LITWIC						72	3	
MARIAN ŁAPIŃSKI							6	
STANISŁAW JANTA							29	
MAŁGORZATA SZYCZEWSKA							78	
HENRYK LEWANDOWSKI				9,1				
DARIUSZ MIKOŁAJCZYK								16
WITTBRODT JANUSZ							57	

Wynagrodzenia osób nadzorujących

IMIĘ I NAZWISKO	GRAAL S.A.	POLINORD SP. Z O.O.	KORAL SP. Z O.O.
GERARD BRONK	30		
PIOTR BYKOWSKI	24		
WIESŁAW ŁATAŁA	24		
KRZYSZTOF KACZMARCZYK	24		
PIOTR DUKOWSKI	24		
JUSTYNA FRANKOWSKA		48	
PIOTR KOWALSKI		48	
ROBERT WIJATA		12	
BOGUSŁAW KOWALSKI			10

D. Kapitał zakładowy spółki Graal S.A.

Kapitał zakładowy Graal S.A. na dzień 31.12. 2007 oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu wynosił 80 564 400,00 zł i dzielił się na 8 056 440 sztuk akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Kapitał zakładowy (struktura) na dzień 31.12.2007r. oraz na dzień przekazania sprawozdania

Nr serii	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Liczba głosów	Cena	Udział w kapitale	Udział na
				na WZA	nominalna		WZA
A	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	3 050 600	3 050 600	10,00 zł	37,87%	37,87%
B	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	500 000	500 000	10,00 zł	6,21%	6,21%
C	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	383 950	383 950	10,00 zł	4,77%	4,77%
D	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	225 000	225 000	10,00 zł	2,79%	2,79%
E	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	1 459 742	1 459 742	10,00 zł	18,12%	18,12%
F	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	2 230 000	2 230 000	10,00 zł	27,68%	27,68%
G	Na okaziciela	Brak uprzywilejowania	207 148	207 148	10,00 zł	2,57%	2,57%
		RAZEM	8 056 440	8 056 440	10 zł	100,00%	100,00%

Według wiedzy Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego raportu (31.12.2007), listę akcjonariuszy, którzy posiadali, co najmniej 5 % głosów przedstawiono poniżej:

AKCJONARIUSZE GRAAL S.A. POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WZA	LICZBA AKCJI (wg wiedzy Zarządu GRAAL S.A.)	IŁOŚĆ GŁOSÓW NA WZA (SZT.)	PROCENT UDZIAŁU W KAPITALE AKCYJNYM (%)	UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA (%)
Bogusław Kowalski	3 343 480	3 343 480	41,50%	41,50%
Millenium TFI S.A.	1.403.363	1.403.363	17,42%	17,42%
Opera TFI S.A.	507.469	507.469	6.30 %	6.30 %
Trigon Central and Eastern European Fund	454 759	454 759	5,64%	5,64%

E. Informacje o grupie kapitałowej

Graal S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej , w skład której według stanu na 31 grudnia 2007 roku wchodziły następujące podmioty:

1) Polinord Spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: 84 – 110 Krokowa, Kartoszyno, ul. Spokojna ,
Regon: 191805267
NIP: 587-14-91-707
Przedmiot działalności : Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa – PKD 15.20

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:
Graal S.A. jest właścicielem 19 109 udziałów spółki Polinord , co daje 99,16 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 99,16% udziału w kapitale zakładowym.

2) Syrena Royal Sp. Z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: 81-035 Gdynia, Krzywoustego 4
Regon: 632221832
NIP: 778-01-73-581
Przedmiot działalności : Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa – PKD 15.20

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:
Graal S.A. jest właścicielem 100 % udziałów spółki Syrena Royal , co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100 % udziału w kapitale zakładowym.

3. Ruskij Caviar spółka z o.o.

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: 84-240 Wejherowo, ul. Zachodnia 22

Regon: 220140535
NIP: 588-21-56-556
Przedmiot działalności : Pozostała sprzedaż hurtowa – PKD 51.90

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:
Graal S.A. jest właścicielem 714 udziałów spółki Ruskij Caviar , co daje 51 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 51% udziału w kapitale zakładowym.

4. Kooperol Spółka z o.o.

Forma prawna: spółka z o.o.
Siedziba: Zduny 40A; 83-115 Swaróżyn
Regon: 220142190
NIP: 592-21-09-067
Przedmiot działalności : produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi, PKD 1513A

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na walnym zgromadzeniu:
Graal S.A. jest właścicielem 94 000 udziałów spółki Kooperol , co daje 100 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

5. Gaster Spółka z o.o.

Forma prawna: spółka z o.o.
Siedziba: 44-120 Pyskowice, ul. Sikorskiego 29

Regon: 272777031
NIP: 631-10-28-736
Przedmiot działalności : Przetwórstwo owoców i warzyw, gdzie indziej nie sklasyfikowane – PKD 1533

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu:
Graal S.A. jest właścicielem 6.209 udziałów spółki GASTER, co daje 98,5 % udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 98,5 % udziału w kapitale zakładowym.

6. Kordex spółka z o.o.

Forma prawna: spółka z o.o.
Siedziba: 84-100 Swarzewo, ul. Sztormowa 5
Regon: 193077292
NIP: 587-157-95-43
Przedmiot działalności : Przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa – PKD 1520Z

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu:
Graal S.A. jest właścicielem 100 udziałów spółki Kordex, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

7 Koral Sp. z o.o.:

Forma prawna: Spółka z o.o.
Siedziba: ul. Za Dworcem 13, 83 – 110 Tczew
NIP: 583-00-19-847
Przedmiot działalności: przetwórstwo rolno-spożywcze, w tym: konserwy rybne, ryby wędzone, ryby mrożone, przetwory rybne, owoce morza, import-eksport surowców do przetwórstwa, handel hurtowy i detaliczny.

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 3.984 udziałów spółki Koral, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Udziałowców oraz 100% udziału w kapitale zakładowym.

8 Superfish S.A.:

Forma prawna: Spółka Akcyjna

Siedziba: Kukinia 43; 78-111 Ustronie Morskie

NIP: 671-15-23-250

Przedmiot działalności : rybołówstwo i rybactwo łącznie z działalnością usługową, przetwarzanie i konserwowanie ryb i produktów rybołówstwa, przetwórstwo owoców i warzyw, sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie, sprzedaż hurtowa żywności, napojów i tytoniu, pozostała sprzedaż hurtowa, sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach, sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych w wyspecjalizowanych sklepach, restauracje i inne placówki gastronomiczne, działalność stołówek i catering, transport lądowy pozostały, przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów, pozostała działalność usługowa

Udział Graal S.A. w kapitale spółki zależnej i głosach na Walnym Zgromadzeniu: Graal S.A. jest właścicielem 5 234 702 akcji spółki Superfish, co daje 100% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz 100% udziału w kapitale zakładowym

IV.2 Istotne zasady rachunkowości

A .Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Pełną konsolidacją objęte jest sprawozdanie spółki dominującej Graal S.A. oraz wszystkich spółek zależnych, z tym, że Superfish za okres 01.12.07-31.12.07. Okres porównywalny zawiera sprawozdanie skonsolidowane Grupy Graal w skład, której wchodziły Graal S.A. oraz Polinord Spółka z o.o., Syrena Royal Sp. z o.o., Ruskij Caviar Sp. z o.o., Kooperol sp. z o.o.(od 01.02.2006-31.12.2006), Gaster sp. z o.o. (od 01.05.2006-31.12.2006). Koral Sp. z o.o. (od 01.12.06-31.12.06) oraz Kordex Sp .z o.o. (za okres 01.11.07-31.12.07)

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Graal

Składniki aktywów i pasywów wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym wycenione zostały zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych oraz zobowiązań finansowych, które są wyceniane w wartości godziwej.

Walutą sprawozdawczą jest polski złoty.

Dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

B. Zakres i metoda konsolidacji

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania grupy kapitałowej za 2007r. zastosowano pełną metodę konsolidacji w przypadku podmiotów zależnych. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w

okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą, a przestają podlegać konsolidacji od dnia ustania kontroli. W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględnia wyniki za tą część roku objętego sprawozdaniem, w którym to okresie Graal S.A. posiadała taką kontrolę.

Konsolidacja metodą pełną jednostek zależnych dokonana została z zachowaniem następujących zasad:

- wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów jednostki dominującej i jednostek zależnych zostały zsumowane w pełnej wysokości,
- wszystkie odpowiednie pozycje przychodów i kosztów jednostki dominującej i jednostek zależnych zostały zsumowane w pełnej wysokości za okres objęty kontrolą
- po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych
- uzyskany w wyniku sumowania zysk netto pomniejszono o zysk udziałowców mniejszościowych
- wyłączenia w szczególności obejmowały:
 - kapitały własne jednostek zależnych powstałe przed objęciem kontroli
 - wartość bilansową inwestycji jednostki dominującej w każdej z jednostek zależnych
 - część kapitału własnego spółek zależnych, która odpowiadała udziałowi jednostki dominującej
 - wzajemne należności i zobowiązania
 - przychody i koszty dotyczące operacji gospodarczych dokonywanych między jednostkami objętymi konsolidacją
 - nie zrealizowane zyski zawarte w wartości podlegających konsolidacji aktywów i pasywów

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

-Udziały mniejszości w aktywach netto obejmują wartość udziałów mniejszości z dnia pierwotnego połączenia oraz zmiany w kapitale własnym przypadające na udziały mniejszości począwszy od dnia połączenia

C. Zasady wyceny aktywów i pasywów.

1. Rzeczowe aktywa trwałe MSR 16

Środki trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia lub koszt wytworzenia obejmują koszty poniesione na zakup lub wytworzenie składnika rzeczowego majątku trwałego oraz nakłady poniesione w terminie późniejszym w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego bieżącej obsługi.

Środki trwałe w budowie są amortyzowane od momentu, w którym są dostępne do użytkowania.

Maszyny, urządzenia, środki transportu oraz pozostałe środki trwałe prezentowane są w bilansie w wartości kosztu historycznego pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Jeżeli zaistniały zdarzenia, bądź zaszły zmiany, które wskazują na to, że wartość bilansowa środków trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, przez szacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacyjnych:

- budynki i budowle	2,5 – 10 %
- maszyny	7-60 %
- sprzęt komputerowy	30 %
- środki transportu	10-20 %
- pozostałe środki trwałe	10-20 %

Prawo wieczystego użytkowania gruntów wyceniane jest w cenie nabycia, podlega amortyzacji przy zastosowaniu stawki 8%

Stawki amortyzacyjne odzwierciedlają okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego. Są one weryfikowane przez służby techniczne nie rzadziej niż raz w roku. Ustalając okres użytkowania składnika aktywów, bierze się pod uwagę:

- Oczekiwane wykorzystanie składnika aktywów. Wykorzystanie ocenia się na podstawie oczekiwanej zdolności produkcyjnej składnika aktywów lub wielkości produkcji
- Oczekiwane zużycie fizyczne, które zależy od czynników operacyjnych takich, jak ilość zmian, w ciągu których składnik aktywów będzie używany, program remontów i konserwacji oraz zabezpieczenie i konserwacja składnika aktywów podczas przestojów
- Technologiczną i rynkową utratę przydatności wynikającą ze zmian lub udoskonaleń produkcji lub ze zmian popytu na dany produkt, do wytworzenia, którego jest wykorzystywany dany składnik aktywów

Jednostka ustala odpis amortyzacyjny oddzielnie dla każdej istotnej części składowej rzeczowych aktywów trwałych. Amortyzację składnika rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie, w którym jest on dostępny do użytkowania i kontynuuje się do momentu usunięcia go z bilansu, nawet, jeśli w ciągu tego okresu nie jest on używany.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego wyksięgowania.

2. Koszty finansowania zewnętrznego MSR 23

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione przez jednostkę gospodarczą w związku z pożyczaniem środków. Koszty finansowania zewnętrznego mogą składać się z :

- Odsetek z tytułu kredytu bankowego w rachunku bieżącym oraz odsetek od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek i kredytów
- Amortyzacji dyskont lub premii związanych z pożyczkami i kredytami
- Amortyzacji kosztów poniesionych w związku z uzyskaniem pożyczek i kredytów
- Różnic kursowych powstałych w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej, w stopniu, w jakim są uznawane za korektę odsetek.

Zgodnie z dopuszczonym przez MSR 23 podejściem alternatywnym, koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu

dostosowywanego składnika aktywów, aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszt w okresie, w którym są ponoszone.

3. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest niezwłocznie w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest przez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości.

4. Wartości niematerialne – MSR 38

Składnik aktywów spełnia kryterium identyfikowalności zawarte w definicji składnika wartości niematerialnych, jeśli:

1. można go wyodrębnić, tzn. można go wyłączyć lub wydzielić z jednostki gospodarczej i sprzedać, przekazać, licencjonować, lub oddać do odpłatnego użytkowania osobom trzecim
2. wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to, czy są one zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki gospodarczej, lub z innych tytułów lub zobowiązań

A. Znaki towarowe i licencje

Znaki towarowe i licencje posiadają ograniczone (skończone) okresy ekonomicznej użyteczności i wykazywane są w bilansie według kosztu historycznego pomniejszonego o dotychczasowe umorzenie. Amortyzację nalicza się metodą liniową w celu rozłożenia kosztu przez szacowany okres użytkowania (5-25 lat)

B. Oprogramowanie komputerowe

Zakupione licencje na oprogramowanie komputerowe aktywuje się w wysokości kosztów poniesionych na zakup i przygotowanie do używania konkretnego oprogramowania komputerowego. Aktywowane koszty odpisuje się przez szacowany okres użytkowania oprogramowania (2 lata)

Podlegającą amortyzacji wartość składnika wartości niematerialnych posiadającego określony okres użytkowania rozkłada się równomiernie na przestrzeni jego użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się w momencie, gdy składnik aktywów gotowy jest do użycia, tzn. kiedy składnik ten znajdzie się w miejscu i stanie umożliwiającym użytkowanie go w sposób zamierzony przez kierownictwo.

Amortyzację kończy się w dniu, gdy składnik ten został sklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub w dniu, w którym ten składnik przestaje być ujmowany.

Zyski i straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.

5. Inwestycje

Grupa kwalifikuje posiadane aktywa finansowe w cztery kategorie:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności
- pożyczki i należności
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wszystkie inwestycje są początkowo ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uiszczonej zapłaty, obejmującej koszty związane z nabyciem inwestycji.

Po początkowym ujęciu, Grupa wycenia aktywa finansowe, w wartości godziwej, nie dokonując pomniejszenia o koszty transakcji, jakie mogą być poniesione przy sprzedaży lub innym sposobie wyzbycia się aktywów. Zyski lub straty z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży są ujmowane jako odrębny składnik kapitału własnego do momentu sprzedaży lub zbycia inwestycji w inny sposób, lub do momentu stwierdzenia utraty wartości. Wówczas łączny zysk lub strata poprzednio ujęte w kapitale własnym zostają przeniesione do rachunku zysków i strat.

Po początkowym ujęciu według wartości nominalnej, pożyczki wykazuje się według zamortyzowanego kosztu. Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej.

Wartość godziwa inwestycji stanowiących przedmiot obrotu na aktywnych rynkach finansowych jest ustalana w odniesieniu do cen zakupu notowanych na giełdzie w chwili zamknięcia sesji na dzień bilansowy.

Inwestycje, do których nie istnieje możliwość ocenienia wartości godziwej, nie będące przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach finansowych, wyceniane są w cenie nabycia. W skład tego typu inwestycji wchodzi udział będący własnością Superfish S.A. w Superfish & Mat Sp.z o.o.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym według metody praw własności.

Zgodnie z metodą praw własności inwestycja w jednostce stowarzyszonej jest ujmowana początkowo według kosztu nabycia, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonano inwestycji, zanotowanych przez nią po dacie przejścia.

6. Zapasy – MSR 2

Zapasy są to materiały, nabyte w celu zużycia na własne potrzeby oraz towary nabyte w celu odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym oraz wyroby gotowe i produkcja w toku. Zapasy wycenia się według cen zakupu lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto. Na koszty wytworzenia składają się koszty materiałów bezpośrednich, wynagrodzeń bezpośrednich oraz uzasadniona część kosztów pośrednich. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł

importowych oraz kosztów transportu. Koszt ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” (FIFO)

Na każdy dzień bilansowy dokonuje się oceny składników zapasów pod kątem utraty ich wartości, dokonując, jeśli zajdą ku temu przesłanki, odpisu aktualizującego ich wartość.

W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansową tych zapasów ujmuje się jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody. Kwotę wszelkich odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz wszelkie straty w zapasach ujmuje się jako koszt okresu, w którym odpis lub strata miały miejsce.

7. Należności handlowe

Należności z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na nieściągalne należności. Odpis na należności wątpliwe jest tworzony wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Grupa tworzy odpis na wszystkie należności przeterminowane powyżej 1 roku oraz na te, które zostały skierowane na drogę postępowania sądowego. Należności nieściągalne są odpisywane w pozostałe koszty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się ze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

9. Rezerwy

Rezerwy na zobowiązania tworzy się na pewne i prawdopodobne przyszłe zobowiązania do poniesienia w następnych okresach sprawozdawczych, które można w sposób wiarygodny oszacować.

Do głównych pozycji rezerw zalicza się:

- rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.
- rezerwę na świadczenia emerytalne, urlopowe
- rezerwę na przewidywane zobowiązania (niezafakturowane usługi)

Grupa tworzy rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwa oszacowywana jest metodą aktuariálną.

10. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki. Po początkowym ujęciu, kredyty i pożyczki wykazuje się według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu). Wszelkie różnice pomiędzy otrzymaną kwotą (pomniejszoną o koszty transakcyjne) a wartością wykupu ujmuje się w rachunku zysków i strat przez okres obowiązywania odnośnych umów metodą efektywnej stopy procentowej.

Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba, że jednostka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania, o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

11. Odroczony podatek dochodowy

Grupa tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, z wyjątkiem przypadków, gdy rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynika z:

- Początkowego ujęcia wartości firmy lub
- Wartości firmy, której amortyzacja nie stanowi kosztu uzyskania przychodu lub

Jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów przekracza jego wartość podatkową, to kwota podlegających opodatkowaniu korzyści ekonomicznych będzie wyższa od kwoty uznanej za koszt uzyskania przychodu. Różnica ta stanowi dodatnią różnicę przejściową, a obowiązek zapłaty w przyszłych okresach związanego z nią podatku dochodowego znajduje wyraz w rezerwie z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych ujmuje się składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów jest niższa niż jego wartość podatkowa, to różnica stanowi ujemną różnicę przejściową, która uzasadnia ujęcie składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, który będzie można zrealizować w przyszłych okresach.

12. Zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według kwot koniecznych do wywiązania się z obowiązku, które to kwoty można wiarygodnie ustalić

13. Leasing

Leasing jest kwalifikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółki lub właściwego podmiotu grupy i wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

14. Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe, na które składają się zawarte opcje oraz finansowanie strukturyzowane, wyceniane są na każdy dzień bilansowy w wartości godziwej na podstawie potwierdzeń otrzymanych z banków.

Zobowiązania finansowe zalicza się do finansowych zobowiązań krótkoterminowych, chyba, że jednostka posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania, o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

15. Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty są księgowane po kursie waluty obowiązującym na dzień transakcji.

Wyrażone w walutach obcych aktywa oraz pasywa pieniężne ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka.

Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych są przeliczane według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień.

16. Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych, pomniejszonych o rabaty i podatek VAT.

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

17. Podatki

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący CIT oraz podatek odroczony.

Bieżący podatek (CIT) obliczany jest na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego. Obciążenie podatkowe obliczono na podstawie stawki podatkowej 19% - obowiązującej w roku 2007.

D. Dodatkowe noty objaśniające

Nota nr 1

Rzeczowe aktywa trwałe

Za okres 01.01.07-31.12.07

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	63 114	8 707	37 412	373	109 606
Zwiększenia	34 423	2 791	26 879	211	64 304
-nabycie	1 146	2 510	17 143	166	20 965
-nabycie w ramach połączeń jedn.gospodarczych	33 277	281	9 736	45	43 339
Zmniejszenia	229	2 684	1 125	99	4 137
-zbycie	229	2 659	838	81	3 807
-inne	-	25	287	18	330
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)	10		(49,00)		(39,00)
Wartość brutto na koniec okresu	97 318	8 814	63 117	485	169 734
Wartość umorzenia na początek okresu	8 016	3 393	5 994	122	17 525
Zwiększenia	2 330	1 260	5 828	100	9 518
Zmniejszenia	50	1 036	412	53	1 551
Wartość umorzenia na koniec okresu	10 296	3 617	11 410	169	25 492
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu				12	12
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości				-	-
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. Utraty wartości					-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	10 296	3 617	11 410	181	25 504
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					-
Wartość netto na koniec okresu	87 022	5 197	51 707	304	144 230

W skład gruntów GK Graal wchodzi m.in. prawo wieczystego użytkowania o łącznej wartości 3.728 tys. zł

Wartości rzeczowych aktywów trwałych stanowiące zabezpieczenie spłaty zobowiązań – stan na 31.12.2007r..

Hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317	3 780	Hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez Bank Millennium
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	3 624	Hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	5 950	Hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Gdynia, kw 30742, działki 2337/40; 486/30; 421/55; 417/55; 423/55	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	3 240	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	4 792	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	770	Hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	80	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Godziszewo,księga wieczysta KW 45808	544	Hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	785	Hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK

		MILLENNIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	79	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENNIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	1 134	Hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENNIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	582	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENNIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	627	Hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez KREDYT BANK S.A.
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	251	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez KREDYT BANK S.A.
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	600	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENNIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	4 000	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENNIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	1 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENNIUM S.A
Tczew, księga wieczysta KW 34772	1 100	hipoteka kaucyjna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A
Tczew, księga wieczysta KW 9410	2 200	hipoteka zwykła stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A
Tczew, księga wieczysta KW 35296	3 500	hipoteka zwykła łączna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	700	hipoteka zwykła stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez WBK S.A
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	120	hipoteka kaucyjna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez WBK S.A
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	1 600	hipoteka zwykła stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez WBK S.A
Swarzewo, księga wieczysta KW 28775	4 000	hipoteka kaucyjna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez WBK S.A
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	4 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank, własność Superfish S.A.
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	10 000	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	4 000	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez Deutsche Bank, nieruchomość w Kukini, własność Superfish S.A.
RAZEM	74 781	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

	kwota w tys. zł	tytułem
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 1	4 652	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 1 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 2	1 246	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 2 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 4	2 833	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 4 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 5	2 761	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 5 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 6	1 520	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
środki transportu chłodniczego finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia	468	zastaw rejestrowy będący zabezpieczeniem kredytu udzielonego Gaster sp z o.o. przez Deutsche Bank PBC
środki trwałe	1 105	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez BANK MILLENIUM S.A.
środki trwałe	604	zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez BANK MILLENIUM S.A.
środki trwałe	1 769	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez BANK MILLENIUM S.A.
środki trwałe	2 606	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A.
środki trwałe	2 897	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A.
środki trwałe	12 652	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A.
środki trwałe	2 473	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez BANK MILLENIUM S.A.
środki trwałe	2 550	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez BANK MILLENIUM S.A.
RAZEM	42 661	

Środki trwałe w leasingu, do których Grupa nie posiada praw własności.

Gaster Sp. z o.o. - linia do produkcji o wartości netto 174 tys. zł oraz samochody o wartości netto 395 tys. zł
Kooperol Sp. z o.o. - samochód o wartości netto 21 tys. zł
Graal S.A. - samochody o wartości netto 273 tys. zł
Superfish S.A. - samochody o wartości netto 103 tys. zł

Za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006

	Grunty i Budynki	Środki transportu	Maszyny i Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	16 470	2 519	9 665	759	29 413
Zwiększenia	46 993	7 005	31 840	341	86 179
-nabycie	8 919	2 436	10 355	133	21 843
-nabycie w ramach połączeń jedn.gospodarczych	37 150	3 387	21 107	203	61 847
-inne	924	1 182	378	5	2 489
Zmniejszenia	349	817	4 093	727	5 986
-zbycie	348	737	3 604	128	4 817
-inne	1	80	489	599	1 169
Wartość brutto na koniec okresu	63 114	8 707	37 412	373	109 606
Wartość umorzenia na początek okresu	1 776	955	3 259	682	6 672
Zwiększenia	6 298	2 938	3 985	94	13 315
Zmniejszenia	58	500	1 250	654	2 462
Wartość umorzenia na koniec okresu	8 016	3 393	5 994	122	17 525
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu					-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości				12	12
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. Utraty wartości					-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	8 016	3 393	5 994	134	17 537
Wartość netto na koniec okresu	55 098	5 314	31 418	239	92 069

Wartości rzeczowych aktywów trwałych stanowiące zabezpieczenie spłaty zobowiązań – stan na 31.12.2006r.

Hipoteki na nieruchomościach:

Nieruchomość	kwota w tys. zł	Tytułem
Kartoszyń, księga wieczysta KW 31317	3 000,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
j.w.	3 780,00	hipoteka zwykła stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez Bank Millennium
Kartoszyń, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	3 624,00	hipoteka zwykła stanowiąca Zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	63,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	5 950,00	hipoteka zwykła stanowiąca Zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyń, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	110,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Gdynia, kw 30742, działki 2337/40; 486/30; 421/55; 417/55; 423/55	3 000,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank
Gdynia, ul. Krzywoustego 4, działki 2337/40;486/30;421/55;417/55;423/55 - KW 30742	1 500,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Syrenie Royal przez Raiffeisen Bank (do kwoty 750 tys.CHF)
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca Zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	3 015,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Fortis Bank
Pyskowice, KW 26255	525,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez ING Bank Śląski
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	770,00	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	79,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Godziszewo,księga wieczysta KW 45808	300,00	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	785,00	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	79,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	1 134,00	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	582,00	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM

		S.A
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	140,00	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez KREDYT BANK S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	350,00	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez KREDYT BANK S.A.
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	600,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	4 000,00	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno,Zduny,Klonówka,Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410, Gołębiewko, KW 41846	1 500,00	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Tczew, księga wieczysta KW 9410	3 000,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez BANK MILLENIUM S.A
Tczew, księga wieczysta KW 9410	1 300,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez BANK MILLENIUM S.A
Tczew, księga wieczysta KW 35296, KW 34772	4 600,00	hipoteka zwykła łączna i kaucyjna stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A
Tczew, księga wieczysta KW 9410	2 200,00	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	700,00	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez BZ WBK S.A
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	120,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez BZ WBK S.A
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	1 600,00	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez BZ WBK S.A
Swarzewo, księga wieczysta KW 28775	4 000,00	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez BZ WBK S.A

RAZEM 54 206,00

Przewłaszczenia maszyn i urządzeń:

	kwota w tys. zł	Tytułem
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 1	4 652,00	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 1 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 2	1 246,00	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 2 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
środki trwałe będące własnością Gaster sp. z o.o.	100,00	zastaw rejestrowy stanowiący zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez ING Bank Śląski
piec konwekcyjno parowy	58,00	przewłaszczenie środka trwałego stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp z o.o. przez Bank Spółdzielczy
Środki trwałe	1 105,00 zł	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez BANK MILLENIUM S.A.
Maszyny i urządzenia	603,00 zł	zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez BANK MILLENIUM S.A.
Środki trwałe	2 403,00 zł	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez BANK MILLENIUM S.A.
Maszyny, urządzenia i pojazdy	12 652,00 zł	zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A.
Maszyny, urządzenia i pojazdy	2 906,00 zł	Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A.
Maszyny i urządzenia	2 606,00 zł	przewłaszczenie maszyn i urządzeń stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A.
Środki trwałe	2 649,00 zł	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A.

RAZEM 30 980,00

Nota nr 2

Wartość firmy

Za okres 01.01.07-31.12.07

	Wartość firmy
Wartość brutto na początek okresu	55 286
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	-
Wartość brutto na koniec okresu	55 286
Korekta z tyt różnic kursowych	
Pozostałe korekty *	
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	55 286
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 416
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 416
Wartość netto na koniec okresu	52 870

Za okres 01.01.06-31.12.06

	Wartość firmy
Wartość brutto na początek okresu	23 895
Zwiększenia	31 391
Wartość brutto na koniec okresu	55 286
Korekta z tyt różnic kursowych	
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	55 286
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 416
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	2 416
Wartość netto na koniec okresu	52 870

Nota nr 3

Wartości niematerialne

Za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007

	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	-	-	16 899	454	17 353
Zwiększenia	-	-	12 594	16 986	29 580
- nabycie			-	5 045	5 045
- prace rozwojowe prowadzone we własnym zakresie					
- nabycie w ramach połączeń jedn. gospodarczych			12 594	11 941	24 535
- z tyt. przeszacowania wartości					-
- inne					-
Zmniejszenia	-	-	2 941	58	2 999
- wycofanie z użycia					-
- likwidacja					-
- zbycie			2 941	58	2 999
- z tyt. przeszacowania wartości					-
- inne				-	-
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży					-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	26 552	17 382	43 934
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	347	142	489
Zwiększenia			658	569	1 227
Zmniejszenia			451	-	451
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	554	711	1 265
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu					-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	554	711	1 265
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z tytułu przeliczenia					-
Wartość netto na koniec okresu	-	-	25 998	16 671	42 669

W bilansie Grupy nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Na nakłady na wartości niematerialne w 2007 składają się głównie: : 1 123 tys. dotyczące nakładów na zintegrowany system informatyczny IFS, oraz 3 623 tys. dotyczące nakładów na koncepcję organizacyjno-marketingową

na wartość pozostałych wartości niematerialnych nabytych w ramach połączeń jednostek gospodarczych w 2007r. składają się:

1. wartość 12.594 znaku superfish - zidentyfikowanego na moment przejęcia i poddanego wycenie przez niezależnego rzeczoznawcę. MSSF 3 - Połączenia jednostek gospodarczych - wymaga od jednostki przejmującej osobnego ujęcia, na dzień przejęcia, możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej, które spełniają na ten dzień poniższe kryteria, niezależnie od tego, czy były wcześniej ujęte w sprawozdaniu finansowym jednostki przejmowanej - w przypadku wartości niematerialnej lub zobowiązania warunkowego, można wiarygodnie wycenić ich wartość.
2. wartość 3. 000 dotycząca know-how *procedur, standardów obróbki ryb i produkcji konserw, receptur, procesów technologicznych.*
3. wartość 2.941 znaków towarowych Gaster i Qualita
4. wartość 6.000 dotycząca know-how uzyskanych informacji związanych z wiedzą w zakresie restrukturyzacji i zarządzania w obszarach dystrybucja, logistyka, produkcja, finanse i administracja w zakładzie przetwórstwa rybnego.

Za okres 01.01.06-31.12.06

	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	-	-	369	141	510
Zwiększenia	-	-	16 530	318	16 848
- nabycie			165	49	214
-nabycie w ramach połączeń jedn.gospodarczych			16 365	269	16 634
Zmniejszenia	-	-	-	5	5
-zbycie				4	4
-inne				1	1
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	16 899	454	17 353
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	-	101	101
Zwiększenia			347	41	388
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	347	142	489
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu					-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. Utraty wartości					-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	347	142	489
Wartość netto na koniec okresu	-	-	16 552	312	16 864

na wartość pozostałych wartości niematerialnych nabytych w ramach połączeń jednostek gospodarczych w 2006r. składają się:

1. wartość 5 508 tys. zł, która to dotyczy wartości niematerialnych w Gaster Sp. z o.o., zidentyfikowanych na moment przejęcia i poddanych wycenie przez niezależnego rzeczoznawcę. MSSF 3 - Połączenia jednostek gospodarczych - wymaga od jednostki przejmującej osobnego ujęcia, na dzień przejęcia, możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej, które spełniają na ten dzień poniższe kryteria, niezależnie od tego, czy były wcześniej ujęte w sprawozdaniu finansowym jednostki przejmowanej - w przypadku wartości niematerialnej lub zobowiązania warunkowego, można wiarygodnie wycenić ich wartość.

Wartość znaku Gaster i Qualita oraz możliwość korzystania z indeksów w sieciach hiper i super marketów została wyceniona na kwotę 5.508 tys. zł

2. prawa do zgłoszonych znaków towarowych "Koral" , amortyzowane przez okres 25 lat o wartości netto na moment przejęcia 7.239 tys. Zł

3. prawa do wykorzystania praw autorskich, formuł technologicznych związanych z recepturami i sposobami wytwarzania zwłaszcza parametrów wędzenia wyrobów rybnych w postaci wynalazków, które są chronione tajemnicą przedsiębiorstwa o wartości netto na moment przejęcia firmy Koral 3.618 tys. zł

Nota nr 4

Zapasy

Za okres 01.01.07-31.12.07

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu
Materiały	24 397	77	83	1 371	1 365	21 603	23 032
Materiały pomocnicze	-	-	-	-	-	-	-
Produkty w toku	2 459	-	-	-	-	-	2 459
Wyroby gotowe	26 244	50	50	1 013	1 013	161 741	25 231
Towary	17 203	-	-	356	356	183 183	16 847
RAZEM	70 303	127	133	2 740	2 734	366 527	67 569

Odwrócenie odpisów aktualizujących nastąpiło w wyniku likwidacji bądź zastosowania w procesie produkcyjnym zapasów objętych na 31.12.2006r. odpisem. Na zapasy wykazujące słabą rotację - zalegające w magazynach ponad rok - utworzono na dzień 31.12.2007r. odpis aktualizujący w wysokości łącznie 2 734

Zabezpieczenia poczynione na zapasach:

POLINORD - zabezpieczenia na zapasach z tytułu kredytów udzielonych spółce przez: Deutsche Bank do kwoty 8.000,00 tys. zł, PeKaO S.A. do kwoty 3.000,00 tys. zł. Łącznie zabezpieczenia na zapasach magazynowych wynoszą 11.000,00 tys. zł.

KOOPEROL - zastaw rejestrowy na zapasach o wartości 9.000,00 tys. zł z tytułu kredytu udzielonego spółce przez PeKaO S.A.

Graal - zastaw rejestrowy na towarach handlowych stanowiących zabezpieczenie kredytów udzielonych spółce przez PeKaO S.A. do kwoty 14.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski do kwoty 1.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A. do kwoty 10.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Fortis Bank do kwoty 5.000,00 tys. zł - łącznie 30.000,00 tys. zł

Łącznie 50.000,00 tys. zł

Za okres 01.01.06-31.12.06

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu
Materiały	17 112,00	50,00	50,00	77,00	77,00		17 035,00
Produkty w toku	3 389,00				-		3 389,00
Wyroby gotowe	11 911,00	13,00	13,00	50,00	50,00		11 861,00
Towary	32 720,00				-		32 720,00
RAZEM	65 132,00	63,00	63,00	127,00	127,00	-	65 005,00

Odwrócenie odpisów aktualizujących nastąpiło w wyniku likwidacji bądź zastosowania w procesie produkcyjnym zapasów objętych na 31.12.2005r. odpisem. Na zapasy wykazujące słabą rotację - zalegające w magazynach ponad rok - utworzono na dzień 31.12.2006r. odpis aktualizujący w wysokości łącznie 127 tys. zł

Zabezpieczenia poczynione na zapasach:

POLINORD :zabezpieczenia na zapasach z tytułu kredytów udzielonych spółce przez Fortis Bank do kwoty 2 mln zł oraz z tytułu kredytów udzielonych przez PeKaO S.A. do kwoty 6 mln zł. Łącznie 8 mln zł.

KOOPEROL - przewłaszczenie zapasów wyrobów gotowych o wartości 3.000 tys. zł z tytułu zabezpieczenia kredytu udzielonego spółce przez Bank Millennium, zastaw rejestrowy na zapasach o wartości 9.000,00 tys. zł z tytułu kredytu udzielonego spółce przez PeKaO S.A.,przewłaszczenie zapasów wyrobów gotowych z tytułu kredytu udzielonego spółce przez RSP Kooperol - do kwoty 1.200 tys. zł - łącznie 13.200,00 tys. zł

Graal - zastaw rejestrowy na towarach handlowych stanowiących zabezpieczenie kredytów udzielonych spółce przez PeKaO S.A. do kwoty 14.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski do kwoty 4.100,00 tys. zł;

przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A. do kwoty 8.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Fortis Bank do kwoty 5.000,00 tys. zł - łącznie 31.100,00 tys. zł

SYRENA zabezpieczenie na zapasach z tytułu kredytu udzielonego spółce przez PeKaO S.A. do kwoty 1.400,00 tys. zł

Łącznie 53.700,00 tys. zł

Nota nr 5

Należności i rozliczenia międzyokresowe

Za okres 01.01.07-31.12.07

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Należności z tytułu dostaw i usług:	100 805	73 446
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	100 805	73 446
Należności od jednostek powiązanych:	-	-
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa		
Przedpłaty:	6 505	2 392
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	6 505	2 392
Pozostałe należności:	11 843	12 824
- część długoterminowa	-	
- część krótkoterminowa	11 843	12 824
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	192	563
- część długoterminowa	30	9
- część krótkoterminowa	162	554
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	2 540	2 572
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	8 269	48
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	318	80
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na koniec okresu	10 491	2 540
RAZEM	108 854	86 685

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na 31.12.2007r

Z tytułu kredytów inwestycyjnych udzielonych przez PeKaO S.A. Spółce POLINORD, należności, które wynikają z umów o dofinansowanie inwestycji, zawartych między Polinord Spółka z o.o. a AMiRR objęte są cesją na rzecz PeKaO S.A.

Globalna cesja wierzytelności do kwoty 10.000 tys.zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A spółce GRAAL S.A.

Prawnym zabezpieczeniem spłaty przez KOOPEROL Sp. z o.o. kredytu w PeKaO S.A. jest przelew wierzytelności do kwoty 4.000,00 tys. zł z tyt. umów współpracy handlowej zawartej z firmą GRAAL S.A. i firmą SYRENA ROYAL Sp. z o.o.

Należności Koral sp. z o.o. są objęte przelewem wierzytelności na kwotę 48.000,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w PeKaO S.A.

Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Gaster Sp. z o.o.z tytułu kredytu w Deutsche Bank PBC do najwyższej sumy zabezpieczenia, tj. do kwoty 6.389,60 tys. zł od: Ahold Polska Sp. z o.o., Selgros SP. z o.o., Tesco Polska Sp. z o.o., Netto Sp. z o.o., Żabka Polska S.A.

Zabezpieczenia poczynione na należnościach na 31.12.2006r

- cesja wierzytelności do kwoty 7 mln zł stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego spółce POLINORD przez PEKAO S.A.

Z tytułu kredytów inwestycyjnych udzielonych przez PeKaO S.A. Spółce POLINORD, należności, które wynikają z umów o dofinansowanie inwestycji, zawartych między Polinord Spółka z o.o. a AMiRR objęte są cesją na rzecz PeKaO S.A.

- przelew wierzytelności na kwotę 48.000,00 tys. zł 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

Należności wykazane w bilansie skonsolidowanym nie są oprocentowane, stąd też nie występuje ryzyko narażenia na zmiany stóp procentowych. Jednostki wchodzące w skład GK Graal nie wykazują uzależnienia od poszczególnych odbiorców.

Terminy płatności wahają się w granicach 30-90 dni.

W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych wchodzi ubezpieczenia (9 tys.), dzierżawy gruntów (9 tys.) oraz pozostałe (54 tys.). Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe dotyczą prowizji od kredytów długoterminowych (30 tys.).

W skład pozostałych należności wchodzi m.in. należności od pracowników (160 tys. zł) ; należności z tytułu podatków (10.983 tys.zł)

Nota nr 6

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

w dniu 24 maja 2007 r. 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), o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 60/2006 z dnia 6 grudnia 2006 r - została zawarta umowa nabycia udziałów w przedmiotowej spółce. Na podstawie w.w. umowy Graal S.A. nabył: - od Pana Zbigniewa Iwaniuk - 4.058 (cztery tysiące pięćdziesiąt osiem) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyne o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 1.014.500 PLN (jeden milion czternaście tysięcy pięćset złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 2.024.781,70 zł - od Pani Mirosławy Iwaniuk - 4.059 (cztery tysiące pięćdziesiąt osiem) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyne o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 1.014.750 PLN (jeden milion czternaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 2.025.280,67 zł - od Pani Joanny Iwaniuk - 20 (dwadzieścia) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyne o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 5.000 PLN (pięć tysięcy złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 9.979,21 zł - od Pana Tomasza Iwaniuk - 20 (dwadzieścia) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyne o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 5.000 PLN (pięć tysięcy złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 9.979,21 zł - od Pana Marka Iwaniuk - 20 (dwadzieścia) udziałów spółki Agrofish sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyne o wartości nominalnej 250 zł i łącznej wartości nominalnej 5.000 PLN (pięć tysięcy złotych 00/100) za łączną kwotę w wysokości 9.979,21 zł za łączną cenę 4.080.000 PLN (cztery miliony osiemdziesiąt tysięcy złotych 00/100). Na chwilę obecną Graal S.A. jest w posiadaniu 8.177 (osiem tysięcy sto siedemdziesiąt siedem) udziałów w spółce Agrofish Sp. z o.o. z siedzibą w Kartoszyne co stanowi 51 % kapitału zakładowego, i 49% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. Tym samym Agro Fish Sp. z o.o. zakwalifikowana została w sprawozdaniu skonsolidowanym Graal S.A. jako jednostka stowarzyszona (począwszy od dnia 31.05.2007r).

	Agro Fish Sp z o.o.	Udział Graal S.A.
--	----------------------------	--------------------------

	Na dzień 31.12.07	Na dzień 31.05.2007	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.05.2007
Udział w bilansie jednostki stowarzyszonej:				
Aktywa trwałe (długoterminowe)	10 383	10 292	5 295	5 249
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	1 704	3 002	869	1 531
Zobowiązania długoterminowe	520	2 230	265	1 137
Zobowiązania krótkoterminowe	3 732	2 658	1 903	1 356
Aktywa netto	7 834	8 406	3 995	4 287
Za okres od 01.01 do 31.12.2007				
Przychody	12 108			
Zysk/strata	(878)			
	Na dzień 31.12.07	Na dzień 31.12.2006		
Wartość bilansowa inwestycji w jednostkę stowarzyszoną	3 810	-		

Nota nr 7

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Za okres 01.01.07-31.12.07

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	6 258,00	3 552
Lokaty krótkoterminowe	-	-
inne środki pieniężne		-
Razem, w tym:	6 258,00	3 552
-środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
-środki pieniężne w banku i w kasie, które nie są dostępne do użytku przez grupę		

Według stanu na 31.12.2007 w Grupie Kapitałowej wystąpiły niewykorzystane limity kredytowe Graal - PeKaO S.A. 489 tys. zł, ING Bank Śląski 201 tys. zł, Deutsche Bank 35 tys. zł, Fortis Bank 136 tys. zł; Polinord - PeKaO S.A. 214 tys. zł, Deutsche Bank 60 tys. zł; Kooperol - Bank Millenium 634 tys. zł; Gaster - Deutsche Bank 462 tys. zł; Koral - Bank Millenium 4.107 tys. zł, PeKaO S.A. 854 tys. zł.

Środki pieniężne wykazane w sprawozdaniu finansowym, stanowiły środki pieniężne na rachunkach bieżących, oprocentowane stawką 0,29%

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY WYKAZANE W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za okres 01.01.07-31.12.07

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Środki pieniężne w banku i w kasie	6 258,00	3 552
Lokaty krótkoterminowe		-
inne środki pieniężne		
Kredyty w rachunkach bieżących	(49 295,00)	(20 380,00)
Razem	(43 037,00)	(16 828,00)

Nota nr 8

Kapitał podstawowy

Liczba akcji składających się na kapitał podstawowy

	Na dzień 31 grudnia 2007	Na dzień 31 grudnia 2006
Akcje zwykłe o wartości nominalnej 10 zł każda	8 056 440	5 619 292
Razem	8 056 440	5 619 292

Zmiany liczby akcji

Za okres 01.01.07-31.12.07

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu, w tym:	5 619 292
Seria A - konwersja kapitału zakładowego Spółki z o.o.	3 050 600
Seria B - emisja niepubliczna	500 000
Seria C - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	383 950
Seria D - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	225 000
Seria E - emisja publiczna	1 459 742
Zwiększenia, w tym	2 437 148
Seria F	2 230 000
Seria G	207 148
Na koniec okresu	8 056 440

Za okres 01.01.06-31.12.06

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu, w tym:	5 619 292
Seria A - konwersja kapitału zakładowego Spółki z o.o.	3 050 600
Seria B - emisja niepubliczna	500 000
Seria C - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	383 950
Seria D - konwersja zobowiązań Spółki Graal S.A. na akcje	225 000
Seria E - emisja publiczna	1 459 742
Na koniec okresu	5 619 292

Nota 9**NADWYŻKA ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ WARTOŚCI NOMINALNYCH**

W trakcie 2007r. nastąpiły zmiany nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej

Zarząd Graal S.A. w drodze uchwały z dnia 15 lutego 2007 r roku przyjął, iż cena emisyjna akcji serii F i G będzie wynosić 36,00 (trzydzieści sześć) złotych.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie Uchwały nr 299/2007 z dnia 10 maja 2007 roku postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym następujące akcje zwykłe na okaziciela spółki Graal S.A. o wartości nominalnej 10 zł każda

a) 2.230.000 akcji serii F (emisja publiczna)

b) 207.148 akcji serii G (emisja niepubliczna)

Jednocześnie Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych postanowił wprowadzić z dniem 15 maja 2007 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w/w akcje spółki Graal S.A. pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 15 maja 2007 roku rejestracji akcji serii F i G oraz oznaczenia ich kodem PLGRAAL00022

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, poinformował GRAAL S.A. iż z dniem 15 maja 2007 roku nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie 2.230.000 akcji serii F i 207.148 akcji serii G oraz, że zostaną one oznaczone kodem ISIN: PLGRAAL00022.

Tym samym spełnił się warunek pod jakim Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych postanowił wprowadzić z dniem 15 maja 2007 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w/w akcje spółki Graal S.A.

Za okres od 01.01 do 31.12.2007

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	5 130
Zmiany, w tym	61 480
Agio	63 366
Koszty emisji	(1 886)
Na koniec okresu	66 610

Za okres od 01.01 do 31.12.2006r.

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	
Na początek okresu	5 130,00
Zmiany, w tym	-
Agio	-
Koszty emisji	-
Na koniec okresu	5 130,00

Nota nr 10

Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny

Za okres 01.01.07-31.12.07

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wartości niematerialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Razem
Saldo na początek okresu	11 500	-	-	-	-	-	-	11 500
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								-
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	11 500	-	-	-	-	-	-	11 500
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny							-	-
Zyski/ straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny								-
Zyski/ straty dotyczące zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych								-
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	6 740							6 740
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą								-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z kapitału								-
Saldo na koniec okresu	18 240	-	-	-	-	-	-	18 240

Za okres 01.01.06-31.12.06

	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wartości niematerialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Razem
Saldo na początek okresu	4 834	-	-	-	-	-	40,00	4 874,00
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								-
Saldo na początek okresu po korektach(po przekształceniu)	4 834	-	-	-	-	-	40,00	4 874,00
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny							(40,00)	(40,00)
Przeniesienie wyniku finansowego na kapitał zapasowy, zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia	6 666							6 666,00
Saldo na koniec okresu	11 500	-	-	-	-	-	-	11 500,00

Kapitały rezerwowe i zapasowe znajdujące się w bilansie skonsolidowanym GK Graal nie podlegają ograniczeniom w podziale z wyjątkiem ograniczeń wynikających z KSH

Nota nr 11

Rezerwy

Za okres 01.01.07-31.12.07

	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	-	-	392	485	877
-krótkoterminowe na początek okresu			189	485	674
-długoterminowe na początek okresu			203	-	203
Zwiększenia	-	-	746	17 761	18 507
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących			427	5 124	5 551
-nabyte w ramach połączeń jedn.gospodarczych			319	12 637	12 956
Zmniejszenia	-	-	496	17 931	18 427
-wykorzystane w ciągu roku			220	79	299

-rozwiązane ale niewykorzystane			276	17 836	18 112
- zmiana prezentacji				16	
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia					-
Korekta stopy dyskontowej					-
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	642	315	957
-krótkoterminowe na koniec okresu			319	315	634
-długoterminowe na koniec okresu			323	-	323

Za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	-	-	69,00	-	69,00
-krótkoterminowe na początek okresu			2,00	-	2,00
-długoterminowe na początek okresu			67,00	-	67,00
Zwiększenia	-	-	369,00	616,00	985,00
-utworzone w okresie i zwiększenie istniejących			(196,00)	225,00	29,00
-nabyte w ramach połączeń jedn.gospodarczych			565,00	391,00	956,00
Zmniejszenia	-	-	46,00	131,00	177,00
-rozwiązane ale niewykorzystane			46,00	131,00	177,00
Wartość na koniec okresu w tym:	-	-	392,00	485,00	877,00
-krótkoterminowe na koniec okresu			189,00	485,00	674,00
-długoterminowe na koniec okresu			203,00	-	203,00

Kwoty rezerw na odprawy emerytalne wyliczone zostały przez niezależnego aktuarusza według stanu na 31.12.2007r. Główne założenia wyceny przedstawiono poniżej:

Do wyznaczania zobowiązań wykorzystano metodę wymaganą przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości nr 19, tzw. metodę prognozowanych świadczeń jednostkowych (*ang. Projected Unit Method*), zwaną także metodą świadczeń narosłych w stosunku do stażu pracy. Istota tej metody polega na postrzeganiu każdego okresu zatrudnienia jako powodującego powstanie dodatkowej jednostki uprawnienia do świadczenia pozapłacowego. W świetle powyższej definicji wartość przyszłych zobowiązań obliczana jest jako nagromadzona część przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń.

Przy wyznaczaniu zobowiązań zostały również uwzględnione prawdopodobieństwa osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej lub rentowej. Przez prawdopodobieństwo osiągnięcia

uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej rozumie się prawdopodobieństwo dożycia przez pracownika wieku emerytalnego, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą. Przez prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy rentowej rozumie się prawdopodobieństwo inwalidztwa pracownika przed osiągnięciem wieku emerytalnego, pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

1. Odprawy emerytalne

Prawo do odprawy emerytalnej przysługuje każdemu pracownikowi, który osiągnie wiek emerytalny 65 lat dla mężczyzn i 60 lat dla kobiet (w przypadku wcześniejszej emerytury 60 i 55 lat odpowiednio) oraz posiada wymagany staż pracy (dla mężczyzn 25 lat, a dla kobiet 20 lat), udokumentowany przez pracownika ubiegającego się o emeryturę. Podstawę wymiaru odprawy emerytalnej stanowi jednomiesięczne wynagrodzenie pracownika.

Wysokość zobowiązań na odprawy emerytalne wobec każdego pracownika wyznaczona jest na podstawie poniższego wzoru:

$$V^{em} = {}_{max(k-x;0)}P_x \cdot v^{max(k-x;0)} \cdot (1+j)^{max(k-x;0)} \cdot S_{m+max(k-x;0)}^{em} \cdot \frac{m}{m+max(k-x;0)}$$

gdzie:

v – czynnik dyskontujący,

x – wiek pracownika,

j – współczynnik wzrostu wynagrodzeń,

k – wiek przejścia na emeryturę,

m – staż pracy w Spółce według stanu na dzień 31.12.2007 roku,

${}_tP_x$ – prawdopodobieństwo pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą dla x latka przez t lat licząc od dnia 31.12.2007 roku,

S_{m+t}^{em} – wysokość odprawy emerytalnej dla pracownika ze stażem $m+t$ (jednomiesięczne wynagrodzenie).

2. Odprawy rentowe

Odprawa rentowa przysługuje pracownikowi, który nabył trwałą niezdolność do pracy uprawniającą do pobierania świadczenia rentowego w ramach ubezpieczenia społecznego. Podstawę wymiaru odprawy rentowej stanowi jednomiesięczne wynagrodzenie pracownika.

Wysokość zobowiązania z tytułu odprawy rentowej dla każdego pracownika równa jest obecnej wartości przyszłych świadczeń zgodnie z prawdopodobieństwem ich wystąpienia i wyznaczana jest na podstawie poniższego wzoru:

$$V^{ren} = \sum_t i_{x+t} \cdot {}_t p_x \cdot v^t \cdot (1+j)^t \cdot S_{m+t}^{ren} \cdot \frac{m}{m+t}$$

gdzie:

- v – czynnik dyskontujący,
- t – czas w latach ($t = 0$ na dzień obliczeń),
- x – wiek pracownika,
- j – współczynnik wzrostu wynagrodzeń,
- m – staż pracy w Spółce według stanu na dzień 31.12.2007 roku,
- ${}_t p_x$ – prawdopodobieństwo pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą dla x latka przez t lat licząc od dnia 31.12.2007 roku,
- i_x – prawdopodobieństwo przejścia na rentę inwalidzką w ciągu roku dla osoby w wieku x ,
- S_{m+t}^{ren} – wysokość odprawy rentowej dla pracownika ze stażem $m+t$ (jedomiesięczne wynagrodzenie).

3. Przyjęte założenia

- wartość rezerwy na świadczenia pracownicze w Spółce została obliczona na dzień bilansowy 31.12.2007 roku,
- rezerwa na świadczenia pracownicze dotyczy jedynie pracowników zatrudnionych w Spółce na dany dzień i nie uwzględnia pracowników, którzy zostaną w przyszłości przyjęci do pracy,
- po konsultacji z przedstawicielami Spółki przyjęto długookresową roczną stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 3,50% (1,00% powyżej prognozowanej długookresowej stopy inflacji na poziomie 2,50%),
- jako stopę dyskontową przyjęto 5,50%, tj. na przewidywanym poziomie rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych notowanych na polskim rynku kapitałowym (dziesięcio- i dwudziestoletnich obligacji skarbowych),
- prawdopodobieństwo zgonu q_x dla osoby w wieku x przyjęte zostało na podstawie Polskich Tablic Trwania Życia 2003 opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny (Załącznik nr 1 do niniejszego opracowania),
- prawdopodobieństwo przejścia na rentę inwalidzką i_x dla osoby w wieku x przyjęte zostało na podstawie informacji uzyskanych z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych dotyczących orzeczeń lekarskich wydanych dla celów związanych z przyznawaniem rent inwalidzkich (Załącznik nr 2 do niniejszego opracowania),
- jako wiek emerytalny przyjęto dla mężczyzn 65 lat, a dla kobiet 60 lat, natomiast dla pracowników przechodzących na wcześniejszą emeryturę odpowiednio 60 i 55 lat,
- pracownicy, którzy osiągnęli wiek emerytalny według stanu na dzień bilansowy, przejdą na emeryturę w ciągu najbliższego roku,

- po konsultacji z przedstawicielami Spółki przyjęto prawdopodobieństwa rezygnacji pracowników z zatrudnienia wg poniższej tabeli:

Wiek pracownika	Do 30 lat	31 – 40 lat	41 – 50 lat	51 – 60 lat	60+ lat
Prawdopodobieństwo rezygnacji	6,00%	4,00%	2,00%	1,00%	0,00%

- emeryci i renciści ponownie zatrudnieni nie nabywają prawa do odprawy emerytalnej i rentowej.

Nota nr 12

Kredyty bankowe i pożyczki

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt w rachunku bieżącym PKO S.A. Graal	WIBOR 1 M plus marża 1 %	31.03.2008	9 511	9 800
Kredyt w rachunku bieżącym ING Bank Śląski	WIBOR 1 M plus marża 0,7 %	10.09.2007	3 899	4 056
Kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank Graal	WIBOR 1 M plus marża 1,3 %	17.12.2007	4 465	4 000
Kredyt PeKao S.A. – Graal	Wibor 1 m plus marża 0,9%	31.03.2007	5 992	5 992
Kredyt bankowy Fortis Bank Graal	Wibor 1 m plus marża 0,9%	26.11.2007	12 864	10 000
Kredyt zaliczka w formie odnawialnego limitu PeKaO S.A. Graal	Wibor 1 m plus marża 0,9%	30.04.2007	4 737	5 161
Linia akredytywy (odnawialny kredyt obrotowy) Graal	Wibor 1 m plus marża 0,9%	31.03.2007	362	2 890
PeKaO S.A. kredyt obrotowy Graal	Wibor 1 M plus 0,75% marża banku	31.09.2007	-	7 600
PeKaO S.A. kredyt obrotowy Graal	Wibor 1 M plus 0,8% marża banku	30.09.2008	9 988	-
Kredyt Bankowy Raiffeisen Bank Polska S.A. Syrena	Libor 1 M plus marża 0,9 p.p.	30.04.2007	-	1 226
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. Syrena	WIBOR 1 M plus marża 1 %	30.11.2007	-	1 468
Kredyt Bank Millennium Polinord	1,16% redyskonta weksli	29.07.2008	500	-
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. obrotowy Polinord	Wibor 1 m plus marża 1,0%	26.03.2007	-	3 000
Kredyt bankowy Fortis Bank Polinord	Wibor 1 m plus marża 1,0%	06.02.2007	-	1 000
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. VAT Polinord	Wibor 1 m plus marża 1,0%	31.03.2007	-	930
Deutsche Bank S.A. Polinord	WIBOR 1 M plus marża 1,3 %	15.12.2008	3 940	3 913
PeKaO S.A. Polinord	WIBOR 1 M plus marża 1,0 %	30.11.2008	2 786	2 692
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. VAT Polinord	WIBOR 1 M plus marża 1,0 %	31.01.2008	731	
Bank Millennium S.A. Koral	WIBOR 1M + 0,8%	17.05.2007	-	6 164
Kredyt w rachunku bieżącym PeKaO S.A. Koral	WIBOR 1M +0,7 %	28.02.2008r.	5 146	
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1 M plus marża 1,5%	27.05.2008	466	1 000
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1 M plus marża 1,5%	30.06.2007	-	170
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1 M plus marża 1,5%	05.03.2008	4 000	4 000
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1 M plus marża 1,5%	31.12.2006	-	500
Bank Millennium S.A. Kooperol	karta Visa	14 dni	-	3
PKO S.A. Kooperol	WIBOR 1 M plus marża 1,35%	30.06.2008	1 128	2 000
RSP Kooperol	stopa kredytu lombardowego	31.10.2007	-	1 000
PEKAO S.A. Kooperol	WIBOR 1 M-C plus 1,35 pp	31.12.2007	325	-
KREDYT BANK Kooperol	EURIBOR 1 M-C plus	07.06.2008	45	-

	2,00 pp			
KREDYT BANK Kooperol	EURIBOR 1 M-C plus 2,00 pp	30.06.2008	18	-
BZ WBK S.A. Kordex	WIBOR 1 M plus marża 2,0%	30.04.2008	3 522	3 472
ING BANK ŚLĄSKI Gaster	WIBOR 3 M plus marża 3,0%	07.08.2007	-	151
Bank Spółdzielczy Gaster	10,00%	12.04.2007	-	17
Deutsche Bank PBC-S.A. linia kred.odnawialna Gaster	WIBOR 1M+1,95%	28.02.2008	538	
Deutsche Bank S.A. Superfish	WIBOR 1M + marża 1,3pp	28.11.2008	10 000	-
SF&Mat Superfish	0,5% m-nie	nieokreślony	500	-
odsetki od kredytów naliczone na dzień bilansowy a zapłacone w styczniu 2007 i 2008r.			172	230
Razem			85 635	82 435

Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	koniec okresu	początek okresu
Kredyt Fortis Bank Graal	Wibor 1 m plus marża 1,8%	07.03.2011	1 547	2 023
Kredyt inwestycyjny PeKaO S.A. Graal	Wibor 6 M plus 1,0 marża banku do dnia 31.05.07 a od dnia 01.06.07 marża 1,5%	31.08.2013	-	30 400
Kredyt Bank Millennium Polinord	1,16% redyskonta weksli	29.07.2008	-	1 400
Kredyt bankowy PeKaO S.A. Polinord	Wibor 1 m plus marża 1,0%	15.07.2007	-	2 937
Kredyt inwestycyjny SPO I PeKaO S.A. Polinord	Wibor 3 m plus 1,2 marża %	31.12.2011	2 963	5 692
Kredyt inwestycyjny SPO II PeKaO S.A. Polinord	Wibor 3 m plus 1,2 marża %	31.12.2011	270	781
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III Polinord	Wibor 3 M plus 1,2 % marża	31.12.2011	1 386	3 200
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV Polinord	WIBOR 3 M plus marża 1,2 %	31.03.2012	2 632	
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V Polinord	WIBOR 3 M plus marża 1,2 %	31.12.2012	2 511	
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI Polinord	WIBOR 3 M plus marża 1,0 %	31.07.2012	2 187	
Deutsche Bank S.A. Polinord	WIBOR 1 M plus marża 1,0 %	31.03.2010	4 641	
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Koral	WIBOR 3M plus 1,1%	31.03.2009	2 419	4 351
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Koral	WIBOR 3M plus 1,1%	31.10.2009	843	1 346
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Koral	WIBOR 1M plus 0,7 p.p.	28.02.2008	-	5 961
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Koral	WIBOR 3M + 0,8%	31.12.2007	-	255
Kredyt Bank Millennium S.A. SPO Koral	WIBOR 1M +0,75 %	30.12.2011	1 821	
Kredyt w rach.bieżącym Bank Millennium S.A. Koral	WIBOR 1M +0,8 %	16.05.2009	2 193	
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1 M plus marża 1,5%	25.05.2009	459	766
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1 M-C plus 1,5 pp	20.05.2009	544	582
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1 M plus marża 1,5%	25.05.2009	468	782
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1 M plus marża 1,5%	31.12.2009	340	354
Kredyt Bank S.A. Kooperol	EURIBOR 1 M plus marża 2%	30.06.2008	-	60
Kredyt Bank S.A. Kooperol	EURIBOR 1 M plus marża 2%	07.06.2008	-	152

PKO S.A. Kooperol	WIBOR 1 M plus marża 1,35%	30.06.2008	-	371
Bank Millennium S.A. Kooperol	EURIBOR 1 M-C plus 2,00 pp	31.12.2014	1 238	
BZ WBK S.A. Kordex	WIBOR 1 M plus marża 2,95%	28.01.2008	39	254
BZ WBK S.A. Kordex	WIBOR 6 M plus marża 2,65%	31.03.2014	1 300	1 500
FORTIS BANK POLSKA S.A. Gaster	WIBOR 1 M plus marża 2,7%	03.04.2015	-	2 061
FORTIS BANK POLSKA S.A. Gaster	WIBOR 1 M plus marża 2,7%	03.04.2015	-	2 009
Gajdzik Sławomir (osoba fizyczna)	23,80%	08.07.2009	-	24
Gajdzik Zofia (osoba fizyczna)	10,00%	30.07.2009	-	39
Gajdzik Sławomir (osoba fizyczna)	10,00%	30.07.2009	-	39
Deutsche Bank PBC-S.A. Gaster	4,13%	15.02.2016	1 862	-
Deutsche Bank PBC-S.A. obrotowy Gaster	WIBOR 1M+1,95%	01.03.2010	1 516	-
Deutsche Bank PBC-S.A. inwestycyjny Gaster	4,14%	30.04.2012	310	-
Razem			33 489	67 339
w tym długoterminowe w okresie spłaty do				
Kredyt Fortis Bank inwestycyjny Graal	Wibor 1 m plus marża 1,8%	07.03.2011	476	476
Kredyt inwestycyjny PeKaO S.A. Graal	Wibor 6 M plus 1,0 marża banku do dnia 31.05.07 a od dnia 01.06.07 marża 1,5%	31.08.2013	-	2 848
Kredyt bankowy Bank Millennium Polinord	1,16% stopy redyskonta weksli	29.07.2008	-	900
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. Polinord	WIBOR 1 M plus marża 1 %	15.07.2007	-	2 937
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO II Polinord	Wibor 3 M plus 1,2 % marża	31.12.2011	67	175
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO I Polinord	Wibor 3 M plus 1,2 % marża	31.12.2011	741	1 025
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO III Polinord	Wibor 3 M plus 1,2 % marża	31.12.2011	346	625
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO IV Polinord	WIBOR 3 M plus marża 1,2 %	31.03.2012	624	
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO V Polinord	WIBOR 3 M plus marża 1,2 %	31.12.2012	502	
Kredyt Bankowy PeKaO S.A. SPO VI Polinord	WIBOR 3 M plus marża 1,0 %	31.07.2012	498	
Deutsche Bank S.A. Polinord	WIBOR 1 M plus marża 1,0 %	31.03.2010	2 063	
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Koral	WIBOR 3M + 1,1%	31.03.2009	1 932	1 932
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Koral	WIBOR 3M + 1,1%	31.10.2009	504	504
Bank Polska Kasa Opieki S.A. Koral	WIBOR 3M + 0,8%	31.12.2007	-	255
Kredyt Bank Millennium S.A. SPO Koral	WIBOR 1M +0,75 %	30.12.2011	1 233	
KREDYT BANK S.A. Kooperol	EURIBOR 1 M plus marża 2%	30.06.2008	-	38
KREDYT BANK S.A. Kooperol	EURIBOR 1 M plus marża 2%	07.06.2008	-	96
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1 M plus marża 1,5%	25.05.2009	306	306
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1 M plus marża 1,5%	25.05.2009	312	313
PKO S.A. Kooperol	WIBOR 1 M plus marża 1,35%	30.06.2008	-	371

Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1 M-C plus 1,5 pp	31.12.2009	170	-
Bank Millennium S.A. Kooperol	WIBOR 1 M-C plus 1,5 pp	31.12.2014	142	-
BZ WBK S.A. Kordex	WIBOR 1 M plus marża 2,95%	28.01.2008	39	234
BZ WBK S.A. Kordex	WIBOR 6 M plus marża 2,65%	31.03.2014	250	250
FORTIS BANK POLSKA S.A. . Gaster	WIBOR 1 M plus marża 2,7%	03.04.2015		2 061
FORTIS BANK POLSKA S.A. Gaster	WIBOR 1 M plus marża 2,7%	03.04.2015	-	2 009
Gajdzik Sławomir (osoba fizyczna)	23,80%	08.07.2009	-	24
Gajdzik Zofia (osoba fizyczna)	10,00%	30.07.2009	-	39
Gajdzik Sławomir (osoba fizyczna)	10,00%	30.07.2009	-	39
Deutsche Bank PBC-S.A. Gaster	4,13%	15.02.2016	228	-
Deutsche Bank PBC-S.A. . obrotowy Gaster	WIBOR 1M+1,95%	01.03.2010	700	-
Deutsche Bank PBC-S.A. inwestycyjny Gaster	4,14%	30.04.2012	72	-
			11 204	17 457

Zabezpieczenia udzielonych kredytów

hipoteki na nieruchomościach:

nieruchomość	kwota w tys. zł	tytułem
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317	3 780	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez Bank Millennium
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	3 624	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	63	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu dot. SPO 3 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	5 950	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 1 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	110	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	2 790	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 4 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	2 720	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kartoszyno, księga wieczysta KW 31317; kw 32889	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu SPO 5 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	4 000	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez Deutsche Bank, nieruchomość w Kukini, własność Superfish S.A.
Gdynia, kw 30742, działki 2337/40; 486/30; 421/55; 417/55; 423/55	3 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank
Wejherowo, ul. Zachodnia 22; KW39956	1 800	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez PeKaO S.A.
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	4 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Deutsche Bank, własność Superfish S.A.
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	3 240	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC
Jaśkowice księga wieczysta KW 61126	4 792	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	770	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	80	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Godziszewo, księga wieczysta KW 45808	544	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	785	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	79	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	1 134	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	582	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	627	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez KREDYT BANK S.A.
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpęgawsk, księga wieczysta KW 8410	251	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez KREDYT BANK S.A.

Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	600	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	4 000	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Brzeźno, Zduny, Klonówka, Szpegawsk, księga wieczysta KW 8410	1 500	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol przez BANK MILLENIUM S.A
Tczew, księga wieczysta KW 34772	1 100	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A
Tczew, księga wieczysta KW 9410	2 200	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A
Tczew, księga wieczysta KW 35296	3 500	hipoteka zwykła łączna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	700	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez WBK S.A
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	120	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez WBK S.A
Władysławowo, księga wieczysta KW 25235	1 600	hipoteka zwykła stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez WBK S.A
Swarzewo, księga wieczysta KW 28775	4 000	hipoteka kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Kordex przez WBK S.A
Kukinia, księga wieczysta KW KO1L/00014239/0	10 000	hipoteka umowna kaucyjna stanowiąca zabezpieczenie kredytu udzielonego Superfish S.A. przez Deutsche Bank
RAZEM	74 781	

przewłaszczenia maszyn i urządzeń

	kwota w tys. zł	tytułem
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 1	4 652	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 1 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 2	1 247	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 2 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 4	2 833	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 4 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 5	2 761	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 5 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia finansowane kredytem SPO 6	1 520	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
środki transportu chłodniczego finansowane kredytem SPO 6	2 525	zabezpieczenie spłaty kredytu SPO 6 udzielonego Polinord Spółce z o.o. przez PEKAO S.A.
maszyny i urządzenia	468	zastaw rejestrowy będący zabezpieczeniem kredytu udzielonego Gaster sp z o.o. przez Deutsche Bank PBC
środki trwałe	1 105	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez BANK MILLENIUM S.A.
środki trwałe	604	zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez BANK MILLENIUM S.A.
środki trwałe	1 769	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego KOOPEROL przez BANK MILLENIUM S.A.
środki trwałe	2 606	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A.
środki trwałe	2 897	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A.

środki trwałe	12 652	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez PEKAO S.A.
środki trwałe	2 473	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez BANK MILLENIUM S.A.
środki trwałe	2 550	przewłaszczenie środków trwałych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral przez BANK MILLENIUM S.A.

RAZEM 42 662

Zabezpieczenia poczynione na zapasach:

POLINORD - zabezpieczenia na zapasach z tytułu kredytów udzielonych spółce przez: Deutsche Bank do kwoty 8.000,00 tys. zł, PeKaO S.A. do kwoty 3.000,00 tys. zł. Łącznie zabezpieczenia na zapasach magazynowych wynoszą 11.000,00 tys. zł.

KOOPEROL - zastaw rejestrowy na zapasach o wartości 9.000,00 tys. zł z tytułu kredytu udzielonego spółce przez PeKaO S.A.

Graal - zastaw rejestrowy na towarach handlowych stanowiących zabezpieczenie kredytów udzielonych spółce przez PeKaO S.A. do kwoty 14.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski do kwoty 1.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez PeKaO S.A. do kwoty 10.000,00 tys. zł; przewłaszczenie zapasów magazynowych stanowiących zabezpieczenie kredytu udzielonego przez Fortis Bank do kwoty 5.000,00 tys. zł - łącznie 30.000,00 tys. zł

Łącznie 50.000,00 tys. zł

Zabezpieczenia poczynione na należnościach:

Globalna cesja wierzytelności do kwoty 10.000 tys.zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A spółce GRAAL S.A.

Prawnym zabezpieczeniem spłaty przez KOOPEROL Sp. z o.o. kredytu w PeKaO S.A. jest przelew wierzytelności do kwoty 4.000,00 tys. zł z tyt. umów współpracy handlowej zawartej z firmą GRAAL S.A. i firmą SYRENA ROYAL Sp. z o.o.

Należności Koral sp. z o.o. są objęte przelewem wierzytelności na kwotę 48.000,00 tys. zł jako zabezpieczenie kredytu w PeKaO S.A.

Zastaw rejestrowy na wierzytelnościach Gaster Sp. z o.o.z tytułu kredytu w Deutsche Bank PBC do najwyższej sumy zabezpieczenia, tj. do kwoty 6.389,60 tys. zł od: Ahold Polska Sp. z o.o., Selgros SP. z o.o., Tesco Polska Sp. z o.o., Netto Sp. z o.o., Żabka Polska S.A.

Z tytułu kredytów inwestycyjnych udzielonych przez PeKaO S.A. Spółce Polinord, należności, które wynikają z umów o dofinansowanie inwestycji, zawartych między Polinord Spółka z o.o., a AMiRR objęte są cesją na rzecz PeKaO S.A.

Zabezpieczenia poczynione na udziałach :

49 % udziałów w Kooperol Sp. z o.o. stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank

Nota nr 13

Zobowiązania z tytułu leasingu

PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE ORAZ WARTOŚĆ BIEŻĄCA MINIMALNYCH OPŁAT LEASINGOWYCH NETTO

	Na dzień 31.12.2007		Na dzień 31.12.2006	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	728	619	450	389
w okresie od 1 roku do 5 lat	184	164	837	817
w okresie powyżej 5 lat	-			
Razem	912	783	1 287	1 206

Szczegółowy opis leasingów w spółkach Grupy Kapitałowej

GASTER

przedmiot leasingu	średni koszt roczny	Warunki
Piece	7	umowy na okres 5 lat; 2505,6 EUR opłata inicjalna; 125,29 EUR cena wykupu
Samochody	239	umowy na okres 3 lat; 5%-10% opłata inicjalna; 3,1521%-3,3581% opłaty leasingowe; 1% wartość wykupu
linia produkcyjna galaretki	60	umowy na okres 5 lat; 10% opłata inicjalna; 1 tys. zł opłata manipulacyjna

KOOPEROL

przedmiot leasingu	średni koszt roczny	Warunki
Samochód	14	umowa na okres 4 lat; 10% opłata inicjalna

KORDEX

przedmiot leasingu	średni koszt roczny	Warunki
Samochód	39	umowa na okres 4 lat; opłata wstępna 17 tys. zł; opłata końcowa 17 tys. zł
Naczepa	32	umowa na okres 4 lat; opłata wstępna 14 tys. zł; opłata końcowa 14 tys. zł

GRAAL

przedmiot leasingu	średni koszt roczny	Warunki
Samochody	102	umowy na okres 5 lat; wartość resztowa 1%; cena sprzedaży po zakończeniu podstawowego okresu umowy 1% + VAT

Zgodnie z zawartymi w dniu 29.06.2007r. Aneksami do umów leasingowych zawartych w dniu 06.10.2006r. Pomiędzy Koral sp. z o.o. a Millennium Leasing Sp. z o.o. , Koral sp. z o.o. przeniósł na Graal S.A. prawa i obowiązki wynikające ze wspomnianych umów. Umowy dotyczyły leasingu finansowego dziesięciu samochodów Toyota Yaris. Czas trwania umów określony został na 60 miesięcy. W wyniku cesji warunki umów nie uległy zmianie.

Na mocy umowy z dnia 22 stycznia 2006 r. zawartej między Graal S.A. a Polpotato Zakład Handlowy Sp. z o.o. z siedzibą w Wejherowie , Graal S.A. wynajmuje od Polpotato sp. z o.o. powierzchnię magazynową zlokalizowaną w Kartoszynie o powierzchni łącznie 4.031 m² . Miesięczne opłaty z tytułu umowy najmu powierzchni magazynowej kształtują się na poziomie 26.201,50 PLN. W magazynach wynajmowanych na podstawie wspomnianej umowy, Graal S.A. przechowuje towary handlowe.

Nota nr 14

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

	Na koniec okresu	Na początek okresu
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	69 711	48 549
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	69 711	48 549
Zobowiązania od jednostek powiązanych:	967	-
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	967	
Przedpłaty:	-	-
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa		
Pozostałe zobowiązania:	6 762	6 517
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	6 762	6 517
Zobowiązania finansowe:	24 119	7 206
- część długoterminowa (leasing)	164	817
- część krótkoterminowa, w tym:	23 955	6 389
- finansowanie strukturyzowane - Deutsche Bank	18 799	
- leasing	619	389
- wycena instrumentów pochodnych	2 243	
z tytułu zakupu udziałów	2 294	6 000
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	2 335	516
- część długoterminowa	-	-
- część krótkoterminowa	2 335	516
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	16 197	9 608
- część długoterminowa	14 242	8 432
- część krótkoterminowa	1 955	1 176
RAZEM	120 091	72 396

Zobowiązania wykazane w bilansie Grupy Kapitałowej nie są oprocentowane, stąd też nie występuje ryzyko narażenia na zmiany stóp procentowych. Średnie terminy płatności zobowiązań w spółkach wchodzących w skład GK Graal wahają się od 14-75 dni. W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych wchodzi rezerwa na koszty badania sprawozdania (43 tys.), rezerwa na odprawy (1 000 tys.) ; rezerwa na błędy produkcyjne (500 tys.) ; rezerwa na ryzyko zwrotów (613 tys.) rezerwa na pozostałe koszty (179 tys.). W skład rozliczeń międzyokresowych krótkoterminowych przychodów wchodzi dotacje SAPARD i SPO (1.942 tys.), dotacje PFRON (13 tys.). W skład rozliczeń międzyokresowych długoterminowych przychodów wchodzi dotacje SAPARD i SPO (14.215 tys.) oraz dotacje PFRON (27 tys.). w skład pozostałych zobowiązań wchodzi m.in.: zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych (3.974 tys. zł) ; zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (1.823 tys. zł) ; zobowiązania wobec pracowników (38 tys. zł).

Nota nr 15

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres 01.01. do 31.12.2006
Przychody ze sprzedaży produktów	129 678	40 565
Przychody ze sprzedaży usług	4 386	131
Przychody ze sprzedaży materiałów	3 513	1 215
Przychody ze sprzedaży towarów	198 567	180 684
Przychody ze sprzedaży pozostałej	127	
RAZEM	336 271	222 595
w tym: przychody niepieniężne z tytułu wymiany towarów lub usług		

Nota nr 16

Koszty rodzajowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres 01.01. do 31.12.2006
Amortyzacja środków trwałych	9 557	3 951
Amortyzacja wartości niematerialnych	838	317
Koszty świadczeń pracowniczych	44 377	24 081
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	160 264	85 539
Koszty usług obcych	42 687	30 105
Koszty podatków i opłat	2 142	1 446
Pozostałe koszty	6 611	1 853
Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	9 234	(8 542,00)
RAZEM	275 710	138 750
Koszty sprzedaży	43 809	26 970
Koszty ogólnego zarządu	15 432	11 913
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	264 990	175 636
RAZEM	324 231	214 519
w tym: minimalne płatności z tytułu leasingu ujęte jako koszty leasingu operacyjnego	8	

Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres 01.01. do 31.12.2006
Koszty wynagrodzeń	35 832	19 713
Koszty ubezpieczeń społecznych	7 793	4 342
Koszty z tytułu programów określonych składek		

Koszty z tytułu programów określonych świadczeń, w tym:		
Koszty z tytułu innych długoterminowych świadczeń pracowniczych	-	-
Koszty świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Koszty świadczeń emerytalnych		
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia		
Koszty świadczeń pozostałych	752	26
RAZEM	44 377	24 081

Nota nr 17

Pozostałe przychody i koszty

Pozostałe przychody

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres 01.01. do 31.12.2006
Dotacje państwowe	1 752	499
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	61
Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	219	49
Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów		- 279
Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych		
Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości nieruchomości inwestycyjnych		
Rozwiązanie innych rezerw	3 737	158
przychody ze sprzedaży znaku towarowego		1 150
Otrzymane odszkodowania	380	189
Nadwyżki inwentaryzacyjne	393	945
ujemna wartość firmy KOOPEROL	1 238	2 673
ujemna wartość firmy GASTER	75	1 509
ujemna wartość firmy SUPERFISH	9 989	
ujemna wartość firmy		
Pozostałe	1 142	494
RAZEM	18 925	7 448
w tym: przychody niepieniężne z tytułu wymiany towarów lub usług		

Pozostałe koszty

	Za okres od	Za okres
--	--------------------	-----------------

	01.01 do 31.12.2007	01.01. do 31.12.2006
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	246	11
Rezerwa na naprawy gwarancyjne		
Koszty bezpośrednie (w tym remontów i konserwacji) z tytułu oddanych w najem nieruchomości inwestycyjnych		
Skumulowana strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności	3 645	80
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	813	138
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wartości niematerialnych		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
Uzgodnienia sald z kontrahentami		
Koszty egzekucyjne	-	109
Wartość netto zlikwidowanych zapasów	551	413
Rezerwa na przewidywane koszty	520	98
Koszty napraw powypadkowych	138	687
Niedobory inwentaryzacyjne	679	
Rezerwa na odprawy emerytalne	194	(25,00)
Pozostałe	1 036	96
RAZEM	7 822	1 607

Nota nr 18

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres 01.01. do 31.12.2006
Przychody z tytułu odsetek	1 780	897
Przychody z dywidend	-	10
Przychody z inwestycji	-	
Zyski z tytułu różnic kursowych	115	44
Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, w tym dotyczące:	-	-
- aktywów dostępnych do sprzedaży		
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		
- instrumentów zabezpieczających		
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych		
- aktywów dostępnych do sprzedaży		

- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		
- premia z tytułu instrumentów finansowych	-	790
Nadwyżka nominalu nad ceną nabycia pożyczki przejętej na podstawie cesji wierzytelności	5 254	
Inne	109	272
RAZEM	7 258	2 013

Koszty finansowe

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres 01.01. do 31.12.2006
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	7 379	3 538
- kredytów bankowych	6 804	3 062
- pożyczek	344	
- obligacji		
- inne	231	476
Koszty finansowe z tytułu prowizji od kredytów	527	519
Koszty faktoringu	21	200
Strata na sprzedaży wierzytelności		
Straty z tytułu różnic kursowych	992	127
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, w tym dotyczące:	2 981	-
- aktywów dostępnych do sprzedaży	295	
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej	2 686	
Straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych, w tym dotyczące:	-	-
- aktywów dostępnych do sprzedaży		
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat		
- instrumentów zabezpieczających		
Inne	147	230
RAZEM	12 047	4 614

Nota nr 19

Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia/uznania podatkowego w rachunku zysków i strat

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres 01.01. do 31.12.2006
Bieżący podatek dochodowy	4 745	811
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 745	767
- korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		44
Odroczony podatek dochodowy	- 1 588	(121,00)
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	- 1 588	(121,00)
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące zmian stawek podatkowych		
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	3 157	690
- przypisane działalności kontynuowanej	3 157	690
- przypisane działalności zaniechanej		

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym w rachunku zysków i strat

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres 01.01. do 31.12.2006
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	18 062	11 316
Zysk/strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej		
Strata z działalności rolniczej	(203,00)	
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	17 859,00	11 316
Stawka podatkowa (w %)	19,00%	19,00%
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej	3 393,21	2 150
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	(44,00)
Podatkowe ulgi inwestycyjne		3 620
Odliczone straty podatkowe z lat ubiegłych	180,00	528
Strata podatkowa z tyt.działalności w SSE	(2 092,00)	
Dochody wolne od podatku/refinansow. z SAPARD i PFRON	-	59
Przychody wolne od podatku	-	511
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów, w tym:	5 203,00	(623,00)

- amortyzacja nie stanowiąca kosztów uzyskania przych	1 072,00	564,00
- rozwiązanie rezerw na zobowiązania	(660,00)	(168,00)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących na należnościach	(428,00)	(44,00)
- wypłacone wynagrodzenia i ZUSy dot. 2006	(1 468,00)	
- wypłacone wynagrodzenia i ZUSy dot. 2005		341,00
- przychody opodatkowane w bieżącym okresie	548,00	
- wycena opcji walutowych		(108,00)
- wycena instrumentów finansowych	4 151,00	
- ujemne różnice kursowe	286,00	76,00
- rezerwy na koszty i zobowiązania	3 846,00	77,00
- odpisy na należności	3 368,00	15,00
- odpisy na zapasy	714,00	
- darowizny	38,00	45,00
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUSy	782,00	2 449,00
- naliczone odsetki od kredytów i pożyczek	(716,00)	
- otrzymane dotacje	(548,00)	
- naliczone odsetki od należności	89,00	(100,00)
- PFRON	695,00	342,00
- nabyte pochodne instrumenty finansowe		146,00
- utworzenie odpisów aktualizujących		47,00
- koszty eksploatacji samochodów osobowych		93,00
- należności umorzone, przeterminowane	78,00	97,00
- reprezentacja i reklama ponad limit		427,00
- kary umowne		96,00
- odsetki za zwłokę w zapłacie podatków	153,00	36,00
- koszty wynikające z przekształcenia leasingu		(81,00)
- koszty sądowe, egzekucyjne	22,00	(7,00)
- naliczone odsetki od zobowiązań	121,00	368,00
- koszty opłat leasingowych	(405,00)	(492,00)
- odsetki leasingowe i amortyzacja środków leasingowanych	259,00	
- koszty nabytych pochodnych instrumentów finansowych	(146,00)	
- strata ze zbycia wierzytelności i instrumentów finansowych	1 442,00	
- koszty dotyczące lat ubiegłych	603,00	
- ujemna wartość firmy Kooperol i Gaster	(1 313,00)	(5 332,00)
- ujemna wartość firmy Superfish	(9 989,00)	
- niezrealizowane zyski	1 607,00	490,00
Pozostałe	1 002,00	15,00
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	4 745	811

Odroczone podatek dochodowy

	Bilans	Bilans
	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Różnice przejściowe		
- dodatnie różnice kursowe	114,00	50,00
- przychody z tytułu najmu i premii pieniężnej		104,00
- przeszacowanie rzeczowego majątku trwałego	1 059,00	
- korekty związane z leasingiem		10,00
- naliczone odsetki od należności		19,00
- wycena opcji walutowych do wartości godziwej		21,00
- leasing operacyjny przekształcony na finansowy		32,00
- nadwyżka amortyzacji podatkowej nad bilansową	1 756,00	
- naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	107,00	
- nadwyżka opłat leasingowych na amortyzacją i kosztami odsetek	38,00	
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 074,00	236,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
- ujemne różnice kursowe	200,00	78,00
- odpisy aktualizujące należności	563,00	108,00
- odpisy aktualizujące papiery wartościowe, udziały, akcje	121,00	
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	544,00	268,00
- rezerwy na koszty	2 035,00	60,00
- naliczone odsetki od kredytów i pożyczek	388,00	46,00
- amortyzacja	5,00	5,00
- premia z tyt opcji walutowych		28,00
- wycena instrumentów finansowych	768,00	
- odpisy aktualizujące wartość zapasów	385,00	36,00
Strata podatkowa możliwa do odliczenia	71,00	
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 080,00	629,00
Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		

Głównym tytułem rezerwy na podatek odroczony ujętej w sprawozdaniu skonsolidowanym jest przeszacowanie majątku trwałego w związku z jego wyceną do wartości godziwej. Ujęcie to wynika ze zmiany zasad rachunkowości przy przejściu na MSR, MSSF spółki zależnej. Kwota 1.097 odniesiona została bezpośrednio na kapitał.

Nota nr 20

Świadczenia pracownicze

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Zobowiązania/aktywa z tytułu świadczeń pracowniczych

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006

Wartość bieżąca zobowiązań regulowanych za pośrednictwem funduszu				
Wartość godziwa aktywów programu (-)				
Wartość bieżąca zobowiązań nie regulowanych za pośrednictwem funduszu				
Nie ujęte zyski/straty aktuarialne netto (-)				
Nie ujęte koszty przeszłego zatrudnienia (-)				
Wartość netto zobowiązania/aktywów, w tym:	642	392		
- długoterminowe	323	203		
- krótkoterminowe	319	189		
Kwoty ujęte w bilansie:				
zobowiązania	642	392		
aktywa (-)				
Wartość netto zobowiązania/aktywów	642	392		

Zmiany stanu zobowiązań/aktywów netto z tytułu świadczeń pracowniczych w okresie

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006
Wartość zobowiązania/aktywów netto na początek okresu	392	69		
Koszty netto ujęte w rachunku zysków i strat	250	323		
Zapłacone składki (-)				
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia				
Zobowiązania nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych		-		
Wartość zobowiązania/aktywów netto na koniec okresu	642	392		

Koszt netto z tytułu świadczeń pracowniczych

	Programy świadczeń emerytalnych		Programy świadczeń po okresie zatrudnienia	
	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006
Koszty bieżącego zatrudnienia	250	323		
Koszty odsetek od zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych				
Przewidywany zwrot z aktywów programu (-)				
Zysk/strata aktuarialne netto ujęte w okresie	250	323		
Koszty przeszłego zatrudnienia				
Zyski/straty z tytułu ograniczeń i rozliczeń				
Koszt netto z tytułu świadczeń pracowniczych	250	323		
Rzeczywisty zwrot z aktywów programu				

Podstawowe założenia aktuarialne zastosowane przy ustalaniu wysokości zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Graal tworzą rezerwy na odprawy emerytalne wynikające z przepisów prawa pracy. Rezerwy na odprawy emerytalne w poszczególnych spółkach Grupy wyliczone zostały metodą aktuarialną według stanu na 31.12.2007, Podstawowe zasady przyjęte przy dokonywaniu wyliczeń zostały opisane pod notą REZERWY

Nota nr 21

Dywidendy

W roku 2007 jak i 2006 nie deklarowano i nie wypłacano dywidend

Nota nr 22

Korekty błędów poprzednich okresów

W 2007r. nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów

Nota nr 23

Niepewność kontynuacji działalności

Nie występuje niepewność co do zdolności jednostek wchodzących w skład Grupy Graal do kontynuacji działalności

Nota nr 24

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki Graal S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych wymienionych poniżej.

Nazwa jednostki	Adres jednostki
Graal S.A. - jednostka dominująca	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Polinord Sp. z o.o.	Kartoszyño, ul. Spokojna 3
Syrena-Royal sp. z o.o.	Gdynia, Krzywoustego 4
Ruskij Caviar Sp. z o.o.	Wejherowo, ul. Zachodnia 22
Kooperol Spółka z o.o.	Zduny 40, Swaróżyn
Gaster Sp. z o.o.	Jaśkowice, Wiejska 11
Kordex Sp. z o.o.	Władysławowo, Przemysłowa 21
Koral Sp. z o.o.	Tczew, Za Dworcem 13
Superfish S.A.	Kukinia 43, Ustronie Morskie

Kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Udzielone pożyczki	
	Za okres 01.01-31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006	Za okres 01.01-31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006	Za okres 01.01-31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006

Jednostka dominująca	20 521	19 584	112 595	77 278	29 663	3 708
Podmioty wywierające znaczący wpływ						
Jednostki zależne	136 586	92 451	44 512	28 476	35	35
Jednostki stowarzyszone						
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka (dominująca) jest współnikiem						
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej)						
Pozostałe podmioty powiązane					595	

Są to wszystkie obroty pomiędzy podmiotami objętymi konsolidacją metodą pełną

Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Na dzień 31.12.2007r.	Na dzień 31.12.2006r.	Na dzień 31.12.2007r.	Na dzień 31.12.2006r.
Jednostka dominująca	15 433,00	2 381,00	10 168,00	18 465,00
Podmioty wywierające znaczący wpływ				
Jednostki zależne	17 072,00	20 487,00	22 337,00	4 403,00
Jednostki stowarzyszone				
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka (dominująca) jest współnikiem				
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej)	56			
Pozostałe podmioty powiązane			967	

Transakcje między podmiotami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Graal dotyczą zakupu surowców do produkcji, wyrobów gotowych i towarów. Są one przeprowadzane na warunkach rynkowych.

Nota nr 25

Zysk na akcję

Dane dotyczące wyniku finansowego oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	15 767	10 584
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej		
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	15 767	10 584

Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		
---	--	--

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	8 056 440	5 619 292
Wpływ rozwodnienia:		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

	Za okres od 01.01 do 31.12.2007	Za okres od 01.01 do 31.12.2006
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej przypadająca na zwykłych akcjonariuszy zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję		
Zysk/strata netto z działalności zaniechanej przypadająca na zwykłych akcjonariuszy zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję		

Nota nr 26

Działalność zaniechana

W spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Graal nie wystąpiła działalność zaniechana

Nota nr 27

Inwestycje w jednostkach zależnych

Zestawienie znaczących inwestycji w jednostkach zależnych

		Udział w kapitale podstawowym (%)		Udział w prawach głosu (%)	
Nazwa jednostki	Kraj rejestracji lub siedziby	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006
Polinord Sp. z o.o.	Polska	99,14%	99,14%	99,14%	99,14%
Syrena Royal Sp. z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ruskij Caviar Sp. z o.o.	Polska	51,00%	51,00%	51,00%	51,00%

Gaster Sp. z o.o.	Polska	98,51%	75,77%	98,51%	75,77%
Kooperol Sp z o.o	Polska	100,00%	49,00%	100,00%	49,00%
Kordex Sp z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Koral sp z o.o.	Polska	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Superfish S.A.	Polska	100,00%	0,00%	100,00%	100,00%

49% udziałów w Kooperol spółce z o.o. stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego Graal S.A. przez Fortis Bank

W dniu 31 lipca 2007 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 SA nabył od Zbywcy wszystkie posiadane przez niego 47.940 (słownie: czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści) udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy, o łącznej wartości 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) w KOOPEROL Sp. z o.o. za cenę 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) złotych co stanowi 51 % kapitału zakładowego spółki oraz 51 % 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. Własność udziałów przeszła na Graal S.A. z dniem zapłaty części ceny w kwocie 1.500.000 zł. Graal S.A. traktuje nabycie w. w. aktywów jako długoterminową lokatę kapitałową. Na dzień zawarcia umowy Graal S.A. posiadał 49 % kapitału zakładowego spółki oraz 49 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Kooperol sp. z o.o. Spółka Kooperol sp. z o.o. była objęta konsolidacją. Zabezpieczenie zapłaty ceny nastąpiło w drodze wystawienia weksla in blanco z klauzulą bez protestu.

Aktywa netto jednostki zależnej na dzień zakupu kolejnych udziałów:	11.932
Aktywa netto przypadające na nabyte udziały (51 %)	6.085
Udziały w cenie nabycia:	4.847
Nadwyżka aktywów netto nad ceną nabycia (ujemna wartość firmy)	1.238

W wyniku nabycia 51% udziałów w Kooperol Sp. z o.o. powstała nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad kosztem. Nadwyżka ta w kwocie 1.238 tys. zł została ujęta w rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe przychody”.

W dniu 13 września 2007 roku weszła w życie umowa zawarta w dniu 10 września 2007 r. pomiędzy Graal S.A. a spółką ABBA SEAFOOD AB z siedzibą w Gästeborgu w Szwecji dot. warunkowej umowy zobowiązującej do nabycia 100 % akcji w spółce Superfish S.A. z siedzibą w Kukini za kwotę 10.000.000 PLN. Umowa stała się skuteczna z dniem wejścia w życie umowy cesji opisanej poniżej. Kwota ceny została zdeponowana na rachunku powierniczym nie później niż do dnia 11 października 2007 r. Umowa o skutku rozporządzającym zostać miała podpisana po uzyskaniu zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji oraz po zwolnieniu ORKLA Foods AS z gwarancji udzielonych na zabezpieczenie pożyczki opisanej poniżej. W dniu 10 września 2007 roku Graal S.A. zawarł ze spółką ORKLA ASA z siedzibą w Oslo w Norwegii umowę cesji wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej przez ORKLA ASA na rzecz Superfish S.A. na kwotę 28.663.000 PLN za cenę 24.800.000 PLN. Umowa zawarta była pod warunkiem zawieszającym uznania rachunku ORKLA ASA kwotą ceny cesji oraz podpisania umowy rachunku powierniczego (escrow) dotyczącego zapłaty ceny za akcje Superfish S.A. na podstawie umowy wskazanej powyżej, jednak w terminie nie późniejszym niż 6 dni roboczych od dnia podpisania umowy. W dniu 13 września 2007 r. warunki te zostały spełnione w związku z czym weszła w życie umowa zobowiązująca sprzedaży akcji Superfish S.A. opisana powyżej. Graal S.A.

W dniu 12 listopada 2007 roku Graal S.A. otrzymał decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 5 listopada 2007 r. (RGD.421-8/07/MLM) o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez GRAAL S.A. w Wejherowie kontroli nad Spółką SUPERFISH S.A. w Kukini.

W dniu 3 grudnia 2007 roku w wykonaniu warunkowej zobowiązującej umowy nabycia 100 % akcji Spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini, o której mowa powyżej, została zawarta ostateczna umowa nabycia akcji tejże spółki.

Przedmiotowa umowa zawarta została pomiędzy ABBA SEAFOOD AB z siedzibą w Goteborgu (Szwecja) a Graal S.A. . W jej wyniku Graal S.A. nabył za kwotę 10.000.000 PLN, 5,234,702 akcji serii A spółki Superfish S.A., co stanowi 100% jej kapitału zakładowego i daje prawo do wykonywania 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

MSSF 3 – Połączenia jednostek gospodarczych – wymaga od jednostki przejmującej osobnego ujęcia, na dzień przejęcia, możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej, które spełniają na ten dzień poniższe kryteria, niezależnie od tego, czy były wcześniej ujęte w sprawozdaniu finansowym jednostki przejmowanej – w przypadku wartości niematerialnej lub zobowiązania warunkowego, można wiarygodnie ustalić ich wycenić ich wartość. W związku z tym, zidentyfikowano wartości niematerialne na dzień objęcia kontroli w postaci znaku SUPERFISH. Wartość tego znaku poddano wycenieniu przez niezależnego rzeczoznawcę. Zgodnie z wyceną, na dzień przejęcia, wprowadzono do bilansu Superfish S.A. wartości niematerialne na kwotę 12.594 tys. zł

Aktywa netto jednostki zależnej na dzień przejęcia:	20.826
Aktywa netto przypadające na nabyte akcje (100 %)	20.826
Akcje w cenie nabycia:	10.837
Nadwyżka aktywów netto nad ceną nabycia (ujemna wartość firmy)	9.989

W wyniku nabycia akcji Superfish S.A. powstała nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad kosztem. Nadwyżka ta w kwocie 9.989 tys. zł została ujęta w rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe przychody”.

W miesiącu październiku 2007 Graal S.A. dokupił również 32 szt udziałów w Gaster Sp. Z o.o., w wyniku zakupu powstała nadwyżka przejętych aktywów netto nad ceną nabycia – 75 tys zł, która to ujęta została w rachunku zysków i strat w pozycji „pozostałe przychody”.

Aktywa netto jednostki zależnej na dzień zakupu dodatkowych udziałów	1.304
Aktywa netto przypadające na nabyte udziały (6,15 %)	80
Udziały w cenie nabycia:	5
Nadwyżka aktywów netto nad ceną nabycia (ujemna wartość firmy)	75

W skład długoterminowych aktywów finansowych wchodzi udział będący własnością Superfish S.A. w Superfish&Mat Sp. z o.o. w likwidacji.

Wartość udziałów w cenie nabycia – 2.969 tys.zł. udziały objęte zostały odpisem z tytułu utraty wartości na kwotę 635 tys. zł, stąd wartość netto udziałów wynosi 2.334 tys. zł Spółka Superfish& Mat na podstawie decyzji Zarządu Graal S.A. nie podlegała konsolidacji w sprawozdaniu GK Graal w związku z planowaną sprzedażą udziałów w tej spółce w trakcie roku 2008.

Dane dotyczące jednostek zależnych

Nazwa jednostki	kapitał własny jednostki		zobowiązania jednostki	należności jednostki	aktywa jednostki razem	Przychody ze sprzedaży
	w tym zysk/strata netto	pozostałe kapitały				
Polinord Spółka z o.o.	158	15 505	48 616	12 886	64 279	97 712
Syrena Royal Spółka z o.o.	-1 608	6 603	233	3 584	5 228	12 643

Ruskij Caviar Spółka z o.o.	-60	140	69	17	149	4
Gaster Spółka z o.o.	-1 438	3 152	8 243	2 731	9 958	11 899
Kooperol Spółka z o.o	2 572	9 510	15 553	1 884	27 635	30 858
Kordex Sp z o.o.	-5 503	1 010	15 481	4 834	10 988	30 019
Koral sp z o.o.	3 679	33 565	33 965	24 827	71 209	91 954
Superfish S.A.	-83 960	92 572	87 976	24 539	96 588	75 741

Nota nr 28

Badanie utraty wartości w odniesieniu do wartości firmy i wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania

Wartości firmy, znajdujące się w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Graal, podlegały testom na utratę wartości według stanu na 31.12.2007r. Ogólne zasady poszczególnych testów, w odniesieniu do wartości firm Graal, Polinord, Koral i Kordex wymieniono poniżej:

GRAAL

Executive Summary

1. Niniejsza analiza zawiera podsumowanie przeprowadzonego testu na utratę Wartości Firmy GRAAL, wartości ujętych w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy GRAAL i jednostkowym GRAAL S.A. na dzień 31 grudnia 2007 roku. Procedura testu obejmowała:
 - zidentyfikowanie Wartości Firmy GRAAL i przyporządkowanie tejże wartości do ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne – marki GRAAL, marki MEG oraz marki Black Rose.
 - ustalenie wartości odzyskiwanej zespołu ośrodków wypracowujących środki pieniężne – wartości poszczególnych marek, poprzez kalkulację wartości użytkowej tego zespołu.
 - porównanie wartości bilansowej ośrodka z jego wartością odzyskiwaną.

Podsumowanie wyników przeprowadzonego testu przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 1. Test Wartości Firmy GRAAL na dzień 31.12.2007

Wyszczególnienie	Wartość
Wartość Firmy GRAAL ujęta w sprawozdaniach finansowych GRAAL S.A.	18.995 tys. zł
Wartość księgowa netto Firmy (w odniesieniu do wartości marki GRAAL, MEG, Black Rose)	18.995 tys. zł
Wartość marki GRAAL wynikająca z wyliczenia wg stanu na 31.12.2007	17.168 tys. zł
Wartość marki MEG wynikająca z wyliczenia wg stanu na 31.12.2007	2.255 tys. zł
Wartość marki Black Rose wynikająca z wyliczenia wg stanu na 31.12.2007	4.536 tys. zł

Źródło: Opracowanie własne Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. na podstawie danych z GRAAL

S.A.

2. Wartość odzyskiwana ośrodka (firmy GRAAL – marki GRAAL, MEG i Black Rose) przewyższa jego wartość bilansową, uznaje się, że nie nastąpiła utrata wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne.
3. Zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” oraz MSR 38 „Wartości niematerialne”, jednostka przejmująca ujmuje w dniu przejęcia, odrębnie od wartości firmy składniki wartości niematerialnych jednostki przejmowanej, jeśli można wiarygodnie ustalić jego wartość godziwą, bez względu na to, czy został on już ujęty przez jednostkę przejmowaną przed transakcją połączenia jednostek gospodarczych.
4. Nowy standard dotyczący połączeń jednostek gospodarczych (MSSF 3) wszedł w życie z dniem 31 marca 2004 roku. Jednostka stosująca ogólne zasady MSSF 1 ma obowiązek zastosować MSSF 3 retrospektywnie do połączeń jednostek gospodarczych.
5. W marcu 2002 roku w rejestrze przedsiębiorców zostało wpisane podwyższenie wysokości kapitału zakładowego GRAAL Bogusław Kowalski Sp. z o.o. z kwoty 6.000 PLN do kwoty 30.506.000 PLN. Wszystkie udziały w ramach podwyższonego kapitału zakładowego zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny, którym było Przedsiębiorstwo Produkcyjno - Handlowe „GRAAL Bogusław Kowalski”. Wkład niepieniężny obejmował aktywa netto w wysokości 9.375 tys. PLN oraz Wartość Firmy w wysokości

19.596 tys. PLN. Wynikiem przeprowadzonej transakcji było również przeniesienie praw związanych z użytkowaniem marek „GRAAL”, „MEG”, „Black Rose” na GRAAL Bogusław Kowalski.

6. Zastosowanie standardu MSSF 3 oznacza, że w związku z przeprowadzonymi przejęciami innych podmiotów od jednostki wymaga się między innymi:
- identyfikacji wszystkich aktywów, w tym w stosownych przypadkach, dodatkowych aktywów niematerialnych w myśl standardu MSR 38 „Wartości niematerialne” zaktualizowanego w 2004 roku oraz wszelkich zobowiązań zgodnie z MSSF,
 - wyceny wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych na dzień przejęcia.

7. Na potrzeby MSSF oraz MSR przeprowadzono wycenę wartości marki „GRAAL”, marki „MEG”, marki „Black Rose” na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych.

a. Oszacowanie wartości marek bazujące na wysokości marży EBITDA (przepływów pieniężnych netto) realizowanych na sprzedaży produktów firmowanych markami: „GRAAL”, „MEG” i „Black Rose”. Przyjmując, że wysokość hipotetycznej opłaty licencyjnej z tytułu użytkowania marek GRAAL, MEG, Black Rose mogłaby wynosić połowę procentowo określonej marży EBITDA na sprzedaży produktów pod tą marką uzyskano następujące wartości:

Wartość marek:

- GRAAL – 39.658 tys. zł;
- MEG – 2.225 tys. zł;
- Black Rose – 4.536 tys. zł;
- Razem marki – 46.419 tys. zł.

Sporządzający Raport uważają, iż wyliczona w powyższy sposób wartość marki GRAAL w zasadniczy sposób odbiega od jej wartości rynkowej. Z tego też powodu na potrzeby niniejszego opracowania dokonano również oszacowania wartości marki GRAAL, a także pozostałych marek, tj. MEG i Black Rose na bazie opłaty licencyjnej liczonej jako określony % od realizowanych przychodów ze sprzedaży produktów pod marką GRAAL, MEG i Black Rose.

b. Oszacowanie wartości marek bazujące na wysokości opłat licencyjnych określanych jako odpowiedni % generowanych przychodów ze sprzedaży produktów/towarów pod danymi markami. Przyjmując podstawowe założenie, iż w przypadku marki GRAAL – opłata wyniosłaby 3% od wartości realizowanych przychodów ze sprzedaży (marka sztandarowa Grupy GRAAL), w przypadku marki MEG – opłata wyniosłaby 2% od wartości realizowanych przychodów ze sprzedaży, w przypadku marki Black Rose – opłata wyniosłaby 2% od wartości realizowanych przychodów ze sprzedaży, wartości poszczególnych marek wynoszą odpowiednio:

- GRAAL – 17.168 tys. zł;
- MEG – 2.799 tys. zł;
- Black Rose – 724 tys. zł;
- Razem marki – 20.691 tys. zł.

Mając na względzie powyższe informacje:

- Wartość marki „GRAAL” oszacowana, na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na marży EBITDA, wynosi 39.658 tys. PLN. Wartość marki „GRAAL” oszacowana, na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na określonym % od generowanych przychodów ze sprzedaży, wynosi 17.168 tys. PLN. Zdaniem sporządzających niniejszy Raport zdarzenia jakie miały miejsce w 2007 roku związane z rozwojem Grupy Kapitałowej GRAAL (nabycie udziałów w Koral Sp. z o.o. i Superfish S.A.) spowodowały, iż liczenie wartości marki GRAAL metodą zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na marży EBITDA może powodować znaczne zawyżenie jej wartości w stosunku do wyceny rynkowej. **Z tego też powodu należy uznać, iż wartość 17.168 tys. zł prezentuje wartość rynkową marki GRAAL – wartość wyliczona w oparciu o metodę zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na określonym % od realizowanych przychodów ze sprzedaży.**
- Wartość marki „MEG” oszacowana, na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na marży EBITDA, wynosi 2.225 tys. PLN. Wartość marki „MEG” oszacowana, na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na określonym % od generowanych przychodów ze sprzedaży, wynosi 2.799 tys. PLN. Wyliczenie wartości marki MEG metodą zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na marży EBITDA oraz metodą bazująca na określonym % od generowanych przychodów ze sprzedaży dają zbliżone wartości. **Zdaniem sporządzających niniejszy Raport należy wskazać jako wartość rynkową marki MEG – wartość 2.225 tys. zł (podejście konserwatywne – przyjęto niższą wartość).**
- Wartość marki „Black Rose” oszacowana, na podstawie metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda oparta na marży EBITDA, wynosi 4.536 tys. PLN. Wartość marki „Black Rose” oszacowana, na podstawie

metody zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na określonym % od generowanych przychodów ze sprzedaży, wynosi 724 tys. PLN. Zdaniem sporządzających Raport wartość marki Black Rose wyliczona metodą zwolnienia z opłat licencyjnych – metoda bazująca na określonym % od generowanych przychodów ze sprzedaży zdecydowanie zaniża wartość tejże marki. Zgodnie z danymi za 2007 roku Grupa GRAAL produkty pod marką Black Rose sprzedawała ze średnią marżą brutto na poziomie 42%, co dało Grupie Kapitałowej GRAAL zysk brutto na sprzedaży towarów na poziomie 2.480 tys. zł. Dodatkowo marka Black Rose jest marką ekskluzywną, o czym świadczą bardzo wysokie marże (średnia marża brutto dla produktów/towarów sprzedawanych pod marką GRAAL to 29%, średnia marża brutto dla produktów/towarów sprzedawanych pod marką MEG to 17%). **Powyższe fakty powodują, iż zdaniem sporządzających Raport w przypadku marki Black Rose winno się mówić o wartości na poziomie ok. 4.536 tys. zł.**

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane przez Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. na bazie informacji przekazanych przez GRAAL S.A., za które ponosi odpowiedzialność Zarząd GRAAL S.A. oraz na bazie innych ogólnie dostępnych informacji.

Polinord:

Wycena Polinord Sp. z o.o. metodą porównawczą

Do oszacowania wartości Polinord Sp. z o.o. metodą porównawczą wykorzystano wyniki finansowe następujących Spółek/Grup Kapitałowych, których akcje są przedmiotem obrotu na GPW w Warszawie. Spółkami tymi są:

Mispol S.A.

Podstawową działalnością grupy Mispol jest produkcja i dystrybucja konserw mięsnych, pasztetów oraz dań gotowych. Produkty są oferowane w Polsce, innych krajach UE, krajach byłej WNP, krajach bałkańskich oraz w Izraelu. Grupa Mispol posiada cztery zakłady produkcyjne – dwa w Polsce (Suwałki – specjalna strefa ekonomiczna oraz w Białymstoku), dwa na Białorusi (w Grodnie – specjalna strefa ekonomiczna i strefa wolnocłowa oraz w Słonimiu).

Tabela 2. Wartość rynkowa i wskaźniki Giełdowe Mispol S.A.

	Data	Cena akcji (zł)	Ilość akcji (tys. szt.)	Kapitalizacja (tys. zł)	P/S	P/EBIT	P/EBITDA	P/Zysk brutto	P/Zysk netto	P/Wartość księgowa
Debiut	22.06.2006	8,8								
	29.12.2006	17,3	13 890	240 297,00	2,39	21,01	17,2	25,86	29,35	3,34
	31.01.2007	18	13 890	250 020,00	2,49	21,86	17,9	26,91	30,54	3,48
	28.02.2007	17,4	13 890	241 686,00	2,4	21,14	17,3	26,01	29,52	3,36
	28.12.2007	15,44	14 539	224 482,16	1,27	17,90	16,22	20,03	24,58	2,44

Skons	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	Zysk brutto (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Wartość księgowa (tys. zł)	Amortyzacja (tys. zł)
01.01.07- 31.12.07	176 427,00	12 539,00	11 209,00	9 134,00	92 177,26	4 709,00

Źródło: Opracowanie własne.

Pamapol S.A.

Pamapol S.A. to wiodący na polskim rynku producent dań mięsno-warzywnych. Oferta firmy obejmuje ponad 80 produktów głównie dań gotowych, ponadto konserw, pasztetów oraz zup gotowych sprzedawanych w kanale tradycyjnym za pośrednictwem hurtowni.

Pod koniec 2005 roku spółka przejęła kontrolę nad czołowym producentem groszku i fasoli w kraju Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo Warzywnego w Kwidzynie poszerzając swoją ofertę produktową o konserwowane i mrożone warzywa. Plany

strategiczne spółki uwzględniają zarówno rozwój organiczny jak i akwizycje znaczących podmiotów w perspektywnych segmentach rynku spożywczego.

Tabela 3. Wartość rynkowa i wskaźniki Giełdowe Pamapol S.A.

	Data	Cena akcji (zł)	Ilość akcji (tys. szt.)	Kapitalizacja (tys. zł)	P/S	P/EBIT	P/EBITDA	P/Zysk brutto	P/Zysk netto	P/Wartość księgowa
Debiut	08.08.2006	13,95								
	29.12.2006	22,89	23 167	530 285,76	2,92	26,39	19,58	29,54	35	4,53
	31.01.2007	23,4	23 167	542 100,78	2,98	26,98	20,02	30,2	35,78	4,63
	28.02.2007	23,15	23 167	536 309,11	2,95	26,69	19,81	29,87	35,4	4,58
	30.03.2007	23,45	23 167	543 259,12	2,99	27,04	20,06	30,26	35,85	4,64
	28.12.2007	23,4	23 167	542 107,80	1,63	18,01	9,28	10,20	11,98	3,33

Skons	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	Zysk brutto (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Wartość księgowa (tys. zł)	Amortyzacja (tys. zł)
01.01.07-31.12.07	332 289	30 102	53 128	45 260	162 630	13 141

Źródło: Opracowanie własne.

Wilbo S.A.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest przetwórstwo rybne i produkcja konserw rybnych, mięsnych oraz pasztetów. Podstawowym rynkiem zbytu jest rynek krajowy (95% sprzedaży).

Tabela 4. Wartość rynkowa i wskaźniki Giełdowe Wilbo S.A.

	Data	Cena akcji (zł)	Ilość akcji (tys. szt.)	Kapitalizacja (tys. zł)	P/S	P/EBIT	P/EBITDA	P/Zysk brutto	P/Zysk netto	P/Wartość księgowa
Debiut	08.01.1998	6,2								
	31.12.2004	2,6	16 200	42 119,90	0,21					0,55
	30.12.2005	1,91	16 200	30 941,92	0,17					0,47
	29.12.2006	3,94	16 200	63 827,84	0,36	30,89	8,46	42,13	42,27	0,95
	31.01.2007	3,95	16 200	63 989,84	0,36	30,97	8,49	42,24	42,38	0,96
	28.02.2007	3,99	16 200	64 637,84	0,37	31,29	8,57	42,67	42,81	0,97
	30.03.2007	4,51	16 200	73 061,82	0,41	35,36	9,69	48,23	48,39	1,09
	28.12.2007	3,01	16 200	48 761,88	0,28	4,07	4,04	5,98	6,76	0,66

Jedn	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	Zysk brutto (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Wartość księgowa (tys. zł)	Amortyzacja (tys. zł)
01.01.07-31.12.07	172 635	11 983	8 156	7 218	74 196	4 843

Źródło: Opracowanie własne.

Biorąc pod uwagę zaprezentowane w powyższych tabelach wskaźniki giełdowe dokonano oszacowania wartości porównawczej Polinord Sp. z o.o. Wyniki wyliczeń zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Tabela 5. Wartość porównawcza Polinord Sp. z o.o.wg stanu na 31.12.2007.

Wyszczególnienie	Polinord Sp. z o.o. - dane za 2007 rok	Wskaźniki Gieldowe Mispol S.A.	Wycena Polinord Sp. z o.o. wg Mispol S.A.	Wskaźniki Gieldowe Pamapol S.A.	Wycena Polinord Sp. z o.o. wg Pamapol S.A.	Wskaźniki Gieldowe Wilbo S.A.	Wycena Polinord Sp. z o.o. wg Wilbo S.A.	Wartości średnie po eliminacji wartości skrajnych
Przychody ze sprzedaży	97 712,14	1,27	124 094,42	1,63	159 270,79	0,28	27 359,40	124 094,42
EBIT	2 106,43	17,9	37 705,10	18,01	37 936,80	4,07	8 573,17	37 705,10
EBITDA	2 791,22	16,22	45 273,59	9,28	25 902,52	4,04	11 276,53	25 902,52
Zysk netto	158,22	24,58	3 889,05	11,98	1 895,48	6,76	1 069,57	1 895,48
Wartość księgowa	15 663,49	2,44	38 218,92	3,33	52 159,42	0,66	10 337,90	38 218,92
								45 563,29

Źródło: Opracowanie własne.

Zgodnie z powyższą tabelą średnia wartość porównawcza Polinord Sp. z o.o. wg danych na 31.12.2007 roku wynosi 45 mln. zł (warto zauważyć, że w przypadku wycen porównawczych - porównanie do wycen spółek giełdowych, powszechnie stosowaną techniką jest wykorzystywanie dyskonta za: skalę działania, wyniki finansowe (rentowność), wiarygodność sprawozdań finansowych - sprawozdania roczne spółek giełdowych podlegają procedurom badania przez Biegłych Rewidentów, a sprawozdania półroczne podlegają procedurom przeglądu przez Biegłych Rewidentów; zakładając dyskonto na poziomie 20% za skalę działania otrzymujemy wycenę porównawczą na poziomie 36 mln. zł), co wskazuje, że mamy do czynienia z wartością dużo większą od wartości firmy Polinord ujętej w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Graal.

Test wartości Firmy Polinord Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007

Tabela 6 Test wartości Firmy Polinord Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007

Wyszczególnienie	Wartość
Wartość porównawcza 100% udziałów na dzień 31.12.2007	36.450,63 tys. zł
Wartość aktywów netto na dzień 31.12.2007	15.663,49 tys. zł
Nadwyżka wartości porównawczej nad wartością aktywów netto na dzień 31.12.2007	20.787,14 tys. zł
Wartość Firmy Polinord Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej GRAAL	2.485,00 tys. zł

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z Polinord Sp. z o.o.

Z powyższej tabeli wyraźnie widać, że wartość porównawcza Spółki zdecydowanie przewyższa wartość jej aktywów netto na dzień 31.12.2007. Nadwyżka wartości porównawczej Spółki przypadająca na GRAAL S.A. jako jej udziałowca zdecydowanie przewyższa Wartość Firmy Polinord Sp. z o.o. prezentowaną w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej GRAAL.

Koral:

Przedmiotem niniejszego opracowania jest potwierdzenie wartości Firmy KORAL Sp. z o.o. ujętej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej GRAAL S.A. na dzień 31.12.2007.

Raport został przygotowany na zlecenie GRAAL S.A.

Opracowanie zostało sporządzone przez Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. na bazie danych pozyskanych ze spółki Koral Sp. z o.o. oraz spółki działającej pod firmą GRAAL S.A., posiadanej wiedzy i doświadczenia, informacji rynkowych i ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

Zasadniczą podstawę do sporządzenia niniejszego Raportu stanowią prognozy rachunku zysków i strat na lata 2008-2012 otrzymane przez sporządzających w formie elektronicznej.

W celu potwierdzenia wartości Firmy Koral Sp. z o.o. wykazywanej w skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej GRAAL na dzień 31.12.2007:

- dokonano oszacowania: wartości dochodowej Koral Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 (zasadniczą podstawę do sporządzenia niniejszego Raportu stanowią prognozy rachunku zysków i strat na lata 2008-2012 otrzymane przez sporządzających niniejszy Raport z Koral Sp. z o.o.) oraz wartości porównawczej Koral Sp. z o.o.;
- pomniejszono wartość dochodową oraz wartość porównawczą Koral Sp. z o.o. o wartość Kapitałów Własnych Spółki na dzień 31.12.2007;
- przyporządkowano GRAAL S.A. Wartość Firmy wg posiadanego udziału w Kapitale Zakładowym Spółki na dzień 31.12.2007;
- porównano Wartość Firmy Koral Sp. z o.o. prezentowaną w skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej GRAAL z wartością Firmy uzyskaną w Teście.

Podstawowe wnioski z analizy ekonomiczno-finansowej Koral Sp. z o.o. za okres 2004 – 2007:

- zmiana charakteru działalności Spółki z końcem 2004 roku (ze spółki prowadzącej działalność handlową Koral Sp. z o.o. stał się przedsiębiorstwem prowadzącym działalność produkcyjno-handlową w zakresie przetworów rybnych). Aktem notarialnym z dnia 20.12.2004 roku podwyższono kapitał zakładowy Spółki z o.o. z kwoty 600.000,00 zł do kwoty 29.880.000,00 zł, to jest o kwotę 29.280.000,00 zł – w drodze utworzenia nowych 3.904 równych i niepodzielnych udziałów po 7.500,00 zł każdy, które to udziały zostały pokryte wkładem niepieniężnym (aportem);
- zakończenie w 2005 roku procesu inwestycyjnego związanego z budową nowoczesnego zakładu produkującego ryby wędzone (w tym przede wszystkim łososia wędzonego), co spowodowało znaczny przyrost zobowiązań kredytowych spółki oraz majątku spółki

(zakład z wyposażeniem). Inwestycja została w znacznym stopniu sfinansowana z unijnych środków pomocowych;

- Spółka zachowuje stale bezpieczną strukturę finansową (finansowanie majątku trwałego za pomocą kapitałów stałych – kapitały własne + kredyty inwestycyjne; wskaźnik ogólnej płynności powyżej 1, co oznacza że wartość majątku obrotowego przewyższa wartość zobowiązań krótkoterminowych – warto jednak zauważyć znaczny spadek wskaźnika ogólnej płynności z 1,45 na dzień 31.12.2006 do 1,08 na dzień 31.12.2007; wskaźnik ogólnego zadłużenia na dzień 31.12.2007 – 0,47 – wskaźnik nie traktuje pozycji Inne rozliczenia międzyokresowe jako zobowiązań – dotacja refinansująca inwestycje rozliczana w czasie, która nie jest zobowiązaniem-długiem spółki);
- stałe przyrosty przychodów ze sprzedaży i zysków na każdym poziomie rachunku zysków i strat;
- bardzo wysoka wartość amortyzacji w 2006 i 2007 roku, co powoduje że wartość parametru EBITDA (zysk operacyjny + amortyzacja) wynosi 7.847,4 tys. zł w 2006 roku i 9.672,7 tys. zł w 2007 roku;
- stała konieczność finansowania majątku obrotowego kredytami krótkoterminowymi - wg stanu na 31.12.2007 wartość kredytów krótkoterminowych to kwota 7.582,1 tys. zł;
- znaczne zmniejszenie wartości zobowiązań kredytowych pomiędzy dniem 01.01.2007 – 31.12.2007 (z 18.077,4 tys. zł do 12.422,4 tys. zł);
- znaczny przyrost wskaźnika rotacji należności (z 88 dni na 31.12.2006 do 98 dni na 31.12.2007) oraz wskaźnika rotacji zobowiązań krótkoterminowych o koszcie zerowym (z 44 dni na 31.12.2006 do 61 dni na 31.12.2007);
- dzięki realizowanej zyskowności, wysokim odpisom amortyzacyjnym, konsekwentnej polityce zarządzania majątkiem obrotowym Spółka posiada znaczną zdolność do generowania wolnych przepływów pieniężnych, które będzie mogła wykorzystać np. w ramach działalności inwestycyjnej lub finansowej (spłata zobowiązań kredytowych);
- zarówno w 2006 roku jak i 2007 roku Spółka generowała dodatnie przepływy na działalności operacyjnej:
 - 2006 – 6.649,8 tys. zł;
 - 2007 – 8.874,8 tys. zł;

wykorzystując je do finansowania działalności inwestycyjnej oraz finansowej (głównie spłata kredytów i pożyczek).

➤ *Jedną z metod wykorzystanych do wyceny 100% udziałów Koral Sp. z o.o. jest metoda porównawcza – wycena wg wybranych analogonów (Seko S.A., Pamapol S.A., Mispol S.A.). Mówiąc o wartości porównawczej warto pamiętać, iż w przypadku spółki działającej pod firmą Wilbo S.A. mamy do czynienia z incydentalnym wynikiem finansowym osiągniętym w okresie IV kwartałów 2007 roku – spółka dokonała w tymże roku sprzedaży nieruchomości z jednorazowym zyskiem na poziomie 14,2 mln. zł, co w zasadniczy sposób wpłynęło na rentowność podmiotu i tym samym jego wskaźniki rynkowe.*

Wartości porównawcze wg danych rzeczywistych za 2007 rok, po korekcie wartości minimalnych i maksymalnych, wykazują znaczne rozbieżności w kontekście wskaźników P/S, P/EBIT, P/EBITDA i P/Zysk netto.

Tabela 7. Wartość porównawcza Koral Sp. z o.o. wg danych za 2007 rok (tys. zł)

Wyszczególnienie	Koral Sp. z o.o. - dane za 2007 rok	Wskaźniki Giełdowe Mispol S.A.	Wycena Koral Sp. z o.o. wg Mispol S.A.	Wskaźniki Giełdowe Pamapol S.A.	Wycena Koral Sp. z o.o. wg Pamapol S.A.	Wskaźniki Giełdowe Seko S.A.	Wycena Koral Sp. z o.o. wg Seko S.A.	Wskaźniki Giełdowe Wilbo S.A.	Wycena Koral Sp. z o.o. wg Wilbo S.A.	Wartości średnie po eliminacji wartości skrajnych	Wartości średnie z zastosowaniem 20% dyskonta
Przychody ze sprzedaży	91 002	0,75	68 393	0,98	89 394	0,93	85 025	0,42	38 513	76 709	61 367
EBIT	5 877	10,58	62 179	10,84	63 726	19,20	112 824	6,10	35 831	62 953	50 362
EBITDA	10 031	9,49	95 220	12,05	120 922	14,97	150 168	4,34	43 558	108 071	86 457
Zysk netto	4 207	14,63	61 553	7,21	30 342	19,70	82 868	10,12	42 586	52 069	41 655
Wartość księgowa	37 757	1,43	54 101	2,01	75 746	2,06	77 639	0,99	37 193	64 923	51 939

Zródło: Opracowanie własne Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. na podstawie danych Koral Sp. z o.o.

Przyjmując zaprezentowane powyżej wartości i odrzucając parametry skrajne (minimalne i maksymalne) można założyć, że wartość porównawcza Koral Sp. z o.o. wg danych za 2007 rok mieści się w granicach od 50,4 mln. zł (z uwzględnieniem 20% dyskonta w stosunku do wycen Spółek Giełdowych dla średniego wskaźnika P/EBIT) do 61,4 mln. zł (z uwzględnieniem 20% dyskonta w stosunku do wycen Spółek Giełdowych dla średniego wskaźnika P/Przychody ze sprzedaży). Średnia wartość porównawcza Koral Sp. z o.o. wg danych za 2007 rok po usunięciu wartości minimalnych i maksymalnych, po uwzględnieniu 20%-ego dyskonta wynosi 54,6 mln. zł.

Warto zwrócić uwagę, że średnia wycena porównawcza wg danych za 2007 rok tylko nieznacznie różni się od wartości 100% udziałów liczonych z wykorzystaniem metody dochodowej - 50.378 tys. zł.. Mówiąc o wycenach porównawczych warto podkreślić, iż ceny akcji spółek giełdowych od dłuższego czasu notują znaczne spadki, w dużej mierze spowodowane globalną sytuacją na rynkach kapitałowych.

- *Drugą z metod wykorzystanych do oszacowania wartości 100% udziałów Koral Sp. z o.o. jest metoda dochodowa sporządzona na bazie otrzymanego z Koral Sp. z o.o. prognozowanego na lata 2008 – 2013 rachunku zysków i strat dla Spółki. W stosunku do otrzymanego rachunku zysków i strat dokonano korekt w pozycji: Kosztów Zarządu od 2009 roku – zwiększając je w porównaniu do wersji otrzymanej – dynamika 2,5% w skali roku; kosztów finansowych dostosowując ich wartość do poziomu wskazywanego w Bilansie zadłużenia bankowego – spowodowało to obniżenie kosztów finansowych w porównaniu do otrzymanej wersji; podatku dochodowego – dostosowując jego wartość do poziomu uzyskanego zysku brutto. Zgodnie z przyjętymi założeniami wartość dochodowa Spółki wynosi 50.378 tys. zł.*

Tabela 8. Test wartości Firmy Koral Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007- wartość dochodowa

Wyszczególnienie	Wartość
Wartość dochodowa 100% udziałów na dzień 31.12.2007	50.378 tys. zł
Wartość aktywów netto na dzień 31.12.2007	37.757 tys. zł
Nadwyżka wartości dochodowej nad wartością aktywów netto na dzień 31.12.2007	12.621 tys. zł
Nadwyżka wartości dochodowej nad wartością aktywów netto na dzień 31.12.2007 przypadająca na GRAAL S.A. (100,00%)	12.621 tys. zł
Wartość Firmy Koral Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej GRAAL	12.134 tys. zł

Źródło: Opracowanie własne Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. na podstawie danych Koral Sp. z o.o.

Test wartości Firmy Koral Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 z uwzględnieniem wartości porównawczej Spółki

Tabela 9. Test wartości Firmy Koral Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007- wartość porównawcza

Wyszczególnienie	Wartość
Wartość porównawcza 100% udziałów na dzień 31.12.2007	54.566 tys. zł
Wartość aktywów netto na dzień 31.12.2007	37.757 tys. zł
Nadwyżka wartości porównawczej nad wartością aktywów netto na dzień 31.12.2007	16.799 tys. zł
Nadwyżka wartości porównawczej nad wartością aktywów netto na dzień 31.12.2007 przypadająca na GRAAL S.A. (100,00%)	16.799 tys. zł
Wartość Firmy Koral Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej GRAAL	12.134 tys. zł

Źródło: Opracowanie własne Inwestexpert Corporate Finance Sp. z o.o. na podstawie danych Koral Sp. z o.o.

Z powyższych tabel (Tabela 2 i Tabela 3) wyraźnie widać, że zarówno wartość porównawcza jak i wartość dochodowa Spółki przewyższa wartość jej aktywów netto na dzień 31.12.2007. Nadwyżka wartości dochodowej i porównawczej Spółki przypadająca na GRAAL S.A. jako jej udziałowca ponad wartość księgową Spółki na dzień 31.12.2007 przewyższa Wartość Firmy Koral Sp. z o.o. prezentowaną w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy Kapitałowej GRAAL.

Kordex:

Wycena Kordex Sp. z o.o. metodą porównawczą

Do oszacowania wartości Kordex Sp. z o.o. metodą porównawczą wykorzystano wyniki finansowe następujących Spółek/Grup Kapitałowych, których akcje są przedmiotem obrotu na GPW w Warszawie. Spółkami tymi są:

Mispol S.A.

Podstawową działalnością grupy Mispol jest produkcja i dystrybucja konserw mięsnych, pasztetów oraz dań gotowych. Produkty są oferowane w Polsce, innych krajach UE, krajach byłej WNP, krajach bałkańskich oraz w Izraelu. Grupa Mispol posiada cztery zakłady produkcyjne – dwa w Polsce (Suwałki – specjalna strefa ekonomiczna oraz w Białymstoku), dwa na Białorusi (w Grodnie – specjalna strefa ekonomiczna i strefa wolnocłowa oraz w Słonimiu).

Tabela 10. Wartość rynkowa i wskaźniki Giełdowe Mispol S.A.

	Data	Cena akcji (zł)	Ilość akcji (tys. szt.)	Kapitalizacja (tys. zł)	P/S	P/EBIT	P/EBITDA	P/Zysk brutto	P/Zysk netto	P/Wartość księgowa
Debiut	22.06.2006	8,8								
	29.12.2006	17,3	13 890	240 297,00	2,39	21,01	17,2	25,86	29,35	3,34
	31.01.2007	18	13 890	250 020,00	2,49	21,86	17,9	26,91	30,54	3,48
	28.02.2007	17,4	13 890	241 686,00	2,4	21,14	17,3	26,01	29,52	3,36
	28.12.2007	15,44	14 539	224 482,16	1,27	17,90	16,22	20,03	24,58	2,44

Skons	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	Zysk brutto (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Wartość księgowa (tys. zł)	Amortyzacja (tys. zł)
01.01.07-31.12.07	176 427,00	12 539,00	11 209,00	9 134,00	92 177,26	4 709,00

Źródło: Opracowanie własne.

Pamapol S.A.

Pamapol S.A. to wiodący na polskim rynku producent dań mięsno-warzywnych. Oferta firmy obejmuje ponad 80 produktów głównie dań gotowych, ponadto konserw, pasztetów oraz zup gotowych sprzedawanych w kanale tradycyjnym za pośrednictwem hurtowni.

Pod koniec 2005 roku spółka przejęła kontrolę nad czołowym producentem groszku i fasoli w kraju Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo Warzywnego w Kwidzynie poszerzając swoją ofertę produktową o konserwowane i mrożone warzywa. Plany strategiczne spółki uwzględniają zarówno rozwój organiczny jak i akwizycje znaczących podmiotów w perspektywnych segmentach rynku spożywczego.

Tabela 11. Wartość rynkowa i wskaźniki Giełdowe Pamapol S.A.

	Data	Cena akcji (zł)	Ilość akcji (tys. szt.)	Kapitalizacja (tys. zł)	P/S	P/EBIT	P/EBITDA	P/Zysk brutto	P/Zysk netto	P/Wartość księgowa
Debiut	08.08.2006	13,95								
	29.12.2006	22,89	23 167	530 285,76	2,92	26,39	19,58	29,54	35	4,53
	31.01.2007	23,4	23 167	542 100,78	2,98	26,98	20,02	30,2	35,78	4,63
	28.02.2007	23,15	23 167	536 309,11	2,95	26,69	19,81	29,87	35,4	4,58
	30.03.2007	23,45	23 167	543 259,12	2,99	27,04	20,06	30,26	35,85	4,64
	28.12.2007	23,4	23 167	542 107,80	1,63	18,01	9,28	10,20	11,98	3,33

Skons	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	Zysk brutto (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Wartość księgowa (tys. zł)	Amortyzacja (tys. zł)
01.01.07-31.12.07	332 289	30 102	53 128	45 260	162 630	13 141

Źródło: Opracowanie własne.

Wilbo S.A.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest przetwórstwo rybne i produkcja konserw rybnych, mięsnych oraz pasztetów. Podstawowym rynkiem zbytu jest rynek krajowy (95% sprzedaży).

Tabela 12. Wartość rynkowa i wskaźniki Giełdowe Wilbo S.A.

	Data	Cena akcji (zł)	Ilość akcji (tys. szt.)	Kapitalizacja (tys. zł)	P/S	P/EBIT	P/EBITDA	P/Zysk brutto	P/Zysk netto	P/Wartość księgowa
Debiut	08.01.1998	6,2								
	31.12.2004	2,6	16 200	42 119,90	0,21					0,55
	30.12.2005	1,91	16 200	30 941,92	0,17					0,47
	29.12.2006	3,94	16 200	63 827,84	0,36	30,89	8,46	42,13	42,27	0,95
	31.01.2007	3,95	16 200	63 989,84	0,36	30,97	8,49	42,24	42,38	0,96
	28.02.2007	3,99	16 200	64 637,84	0,37	31,29	8,57	42,67	42,81	0,97
	30.03.2007	4,51	16 200	73 061,82	0,41	35,36	9,69	48,23	48,39	1,09
	28.12.2007	3,01	16 200	48 761,88	0,28	4,07	4,04	5,98	6,76	0,66

Jedn	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	Zysk brutto (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Wartość księgowa (tys. zł)	Amortyzacja (tys. zł)
01.01.07-31.12.07	172 635	11 983	8 156	7 218	74 196	4 843

Źródło: Opracowanie własne.

Seko S.A.

Głównym przedmiotem działalności spółki jest przetwórstwo rybne, w tym produkcja i sprzedaż:

- marynat rybnych w opakowaniach plastikowych i szklanych;
- ryb solonych, w szczególności przetworów marynowanych zimnych w zalewie octowej i olejowej;
- sałatek, past i galaret rybnych;
- przetworów rybnych solonych ze śledzi w zalewie;
- przetworów rybnych marynowanych-smażonych.

Tabela 13. Wartość rynkowa i wskaźniki Giełdowe Seko S.A.

	Data	Cena akcji (zł)	Ilość akcji (tys. szt.)	Kapitalizacja (tys. zł)	P/S	P/EBIT	P/EBITDA	P/Zysk brutto	P/Zysk netto	P/Wartość księgowa
Debiut	10.04.2007	15								
	10.04.2007	15	6 650	99 750,00	1,25	22,46	17,27	26,38	33,06	7,6
	28.12.2007	18,90	6650,00	125685,00	1,35	25,39	20,33	22,12	27,33	2,98

Jedn	Sprzedaż (tys. zł)	EBIT (tys. zł)	Zysk brutto (tys. zł)	Zysk netto (tys. zł)	Wartość księgowa (tys. zł)	Amortyzacja (tys. zł)
01.01.07-31.12.07	92 994	4 951	5 683	4 599	42 228	1 583

Źródło: Opracowanie własne.

Biorąc pod uwagę zaprezentowane w powyższych tabelach wskaźniki giełdowe dokonano oszacowania wartości porównawczej Kordex Sp. z o.o. wg danych finansowych za 2007 rok i danych planowanych na 2008 rok. Wyniki wyliczeń zostały przedstawione w poniższych tabelach:

Tabela 14. Wartość porównawcza Kordex Sp. z o.o. wg danych za 2007 rok (tys. zł)

Wyszczególnienie	Kordex Sp. z o.o. - dane za 2007 rok	Wskaźniki Giełdowe Mispol S.A.	Wycena Kordex Sp. z o.o. wg Mispol S.A.	Wskaźniki Giełdowe Pamapol S.A.	Wycena Kordex Sp. z o.o. wg Pamapol S.A.	Wskaźniki Giełdowe Seko S.A.	Wycena Kordex Sp. z o.o. wg Seko S.A.	Wskaźniki Giełdowe Wilbo S.A.	Wycena Kordex Sp. z o.o. wg Wilbo S.A.	Wartości średnie po eliminacji wartości skrajnych
Przychody ze sprzedaży	30 019,31	1,27	38 124,52	1,63	48 931,48	1,35	40 526,07	0,28	8 405,41	39 325,30
EBIT	-2 433	17,90		18,01		25,39		4,07		
EBITDA	-1 880	16,22		9,28		20,33		4,04		
Zysk netto	-2 552	24,58		11,98		27,33		6,76		
Wartość księgowa	-4 493	2,44		3,33		2,98		0,66		

Źródło: Opracowanie własne.

Jedynym parametrem, do którego możemy odnieść wartość udziałów Kordex Sp. z o.o. za 2007 rok są przychody ze sprzedaży (pozostałe parametry, które mogłyby być podstawą oszacowania wartości porównawczej są ujemne, co powoduje, że wycena wg: zysku operacyjnego (EBIT), zysku operacyjnego skorygowanego o wartość amortyzacji (EBITDA), zysku netto, wartości księgowej, jest niemożliwa). Bazując na przychodach ze sprzedaży w 2007 roku, średnia wartość porównawcza wynosi, po usunięciu wartości skrajnych wynosi ok. 39 mln. zł, co jednak biorąc pod uwagę pozostałe parametry ekonomiczno-finansowe Spółki wydaje się być wartością niemożliwą do akceptacji.

Wartości porównawcze wg danych planowanych na 2008 rok (plan rachunku zysków i strat sporządzony przez Zarząd Kordex Sp. z o.o.), po korekcie wartości minimalnych i maksymalnych, wykazują znaczne rozbieżności w kontekście wskaźników P/S, P/EBIT, P/EBITDA i P/Zysk netto.

Tabela 15. Wartość porównawcza Kordex Sp. z o.o. wg danych planowanych na 2008 rok (tys. zł)

Wyszczególnienie	Kordex Sp. z o.o. - dane planowane na 2008 rok	Wskaźniki Giełdowe Mispol S.A.	Wycena Kordex Sp. z o.o. wg Mispol S.A.	Wskaźniki Giełdowe Pamapol S.A.	Wycena Kordex Sp. z o.o. wg Pamapol S.A.	Wskaźniki Giełdowe Seko S.A.	Wycena Kordex Sp. z o.o. wg Seko S.A.	Wskaźniki Giełdowe Wilbo S.A.	Wycena Kordex Sp. z o.o. wg Wilbo S.A.	Wartości średnie po eliminacji wartości skrajnych
Przychody ze	39 060	1,27	49 606,20	1,63	63 667,80	1,35	52 731,00	0,28	10 936,80	51 168,60

sprzedaży										
EBIT	2 324	17,9	41 599,60	18,01	41 855,24	25,39	59 006,36	4,07	9 458,68	41 727,42
EBITDA	2 924	16,22	47 427,28	9,28	27 134,72	20,33	59 444,92	4,04	11 812,96	37 281,00
Zysk netto	1 637	24,58	40 237,46	11,98	19 611,26	27,33	44 739,21	6,76	11 066,12	29 924,36
Wartość księgowa	-2 856	2,44		3,33		2,98		0,66		
										40 025,35

Źródło: Opracowanie własne.

Przyjmując zaprezentowane powyżej wartości i odrzucając parametry skrajne (minimalne i maksymalne) można założyć, że wartość porównawcza Kordex Sp. z o.o. wg danych planowanych na 2008 rok mieści się w granicach od ok. 24 mln. zł (z uwzględnieniem 20% dyskonta w stosunku do wycen Spółek Giełdowych dla średniego wskaźnika P/Zysk netto) do ok. 33 mln. zł (z uwzględnieniem 20% dyskonta w stosunku do wycen Spółek Giełdowych dla średniego wskaźnika P/EBIT).

Po odrzuceniu wartości maksymalnej przyjmuje się najniższą wartość jako właściwą.

Test wartości Firmy Kordex Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007

Tabela 16 Test wartości Firmy Kordex Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007.

Wyszczególnienie	Wartość
Wartość porównawcza 100% udziałów na dzień 31.12.2007	23 939,48tys. zł
Wartość porównawcza na dzień 31.12.2007 przypadająca na GRAAL S.A. (100,00%)	23 939,48tys. zł
Wartość Firmy Kordex Sp. z o.o. na dzień 31.12.2007 w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej GRAAL	19.257,2 tys. zł

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z Kordex Sp. z o.o.

Z powyższej tabeli widać, że wartość porównawcza Spółki przewyższa nieznacznie wartość Firmy Kordex ujętą w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej GRAAL na dzień 31.12.2007.

Należy jednak wyraźnie w tym miejscu zaznaczyć, że wartość porównawcza Spółki wskazana w niniejszym raporcie jest możliwa tylko i wyłącznie do uzyskania w przypadku realizacji założonych prognoz finansowych. Brak realizacji prezentowanych założeń budżetowych (brak realizacji rentowności) może oznaczać niższe wartości generowanych przepływów pieniężnych i tym samym niższą wycenę porównawczą, co może skutkować brakiem potwierdzenia Wartości Firmy Kordex ujętej w skonsolidowanych sprawozdaniach Grupy Kapitałowej GRAAL.

Wartość bilansowa wartości firmy i wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania:

	Jednostka Graal S.A.		Jednostka Polinord Sp. Z o.o.		Jednostka Koral Sp. z o.o.		Jednostka Kordex Sp. z o.o.	
	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006	Na dzień 31.12.2007	Na dzień 31.12.2006
Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania								
Wartość firmy	18 994	18 994	2 485	2 485	12 134	12 134	19 257	19 257

Nota nr 29

Utrata wartości aktywów:

W roku 2007 nie dokonywano odpisów wartości aktywów

Nota nr 30

Instrumenty finansowe

Przyjęte zasady i metody rachunkowości , w tym przyjęte kryteria ujmowania i metody wyceny aktywów finansowych, opisane zostały w punkcie "Istotne zasady rachunkowości".

W bilansie Grupy Graal na dzień 31.12.07 występowały następujące aktywa i zobowiązania finansowe, wyceniane do wartości godziwej:

Rodzaj instrumentu	wartość należności	wartość zobowiązań
1. OPCJE walutowe		2 243,00
2. aktywa finansowe przeznaczone do obrotu (portfel BRE)	34,00	
3. Finansowanie strukturyzowane Deutsche Bank		1 799,00

Poniżej zaprezentowano wyceny oraz opis poszczególnych instrumentów finansowych:

2 Dnia 14 czerwca 2007r. Pomiędzy Graal SA a BRE Wealth Management SA zawarta została umowa o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych, zgodnie z którą Graal SA zlecił BRE WM odpłatne podejmowanie i realizację decyzji inwestycyjnych na rachunek Graal SA, w ramach pozostawionych przez Graal SA do dyspozycji BRE WM środków pieniężnych. Decyzją Zarządu Graal S.A. zakwalifikowano aktywa zainwestowane w BRE jako aktywa finansowe wyceniane comiesięcznie w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Ograniczenia inwestycyjne dotyczące uzgodnionej strategii inwestycyjnej:	
akcje notowane na GPW i giełdach zagranicznych	od 50 do 100 % aktywów
akcje jednego emitenta	do 20% aktywów
waluty obce	do 20% aktywów w jedną walutę
instrumenty dłużne	do 100% aktywów
jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych	do 100% aktywów
certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych	do 25% aktywów

Rodzaje ryzyka: Główne rodzaje ryzyka to : ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, oraz ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne

Zgodnie z potwierdzeniem otrzymanym z BRE Wealth Management S.A. , wartość godziwa środków znajdujących się na rachunku Graal S.A. na dzień bilansowy, przedstawiała się następująco:

Gotówka	17
NEPENTES SA	14
WARFAMA	3
RAZEM WARTOŚĆ AKTYWÓW	34

3. W dniu 04.09.07 zawarta została umowa ramowa pomiędzy Deutsche Bank S.A. a Graal S.A. , na podstawie której zawarto transakcję swap powiązaną z Indeksom Deutsche Bank FRBUSD. Warunki zawartej transakcji:

Strona A	Deutsche Bank Polska S.A.
Strona B	Graal S.A.
Kwota i waluta nominalu:	PLN 170.000.000,00
Data transakcji:	04 wrzesień 2007
Data waluty:	06 wrzesień 2007
Data zapadalności:	5 lat od daty waluty (06 wrzesień 2012)
Stała stopa procentowa:	
Płacący stałą stopę procentową	Strona A
Data płatności stałej stopy procentowej:	Data waluty (06 wrzesień 2007)

Kwota i waluta stałej stopy procentowej:		PLN 17.000.000,00	
Zmienna stopa procentowa			
Płacący zmienną stopę procentową		Strona B	
Daty płatności zmiennej stopy procentowej	półrocze od Daty Waluty, czyli każdego 06 marca i 06 września każdego roku poczynając od 06 marca 2008 włącznie do Daty Zapadalności (06 września 2012, włączając ten dzień), ze zmianami wynikającymi ze zmodyfikowanej konwencji następnego dnia roboczego		
Waluta płatności zmiennej stopy procentowej	PLN		
Zmienna stopa procentowa	dla każdego okresu odsetkowego wysokość zmiennej stopy procentowej obliczona zostaje w następujący sposób:		
	Rok 1	2,85% (półrocze, act/365)	
	Rok 2	3,00% - zwrot Indexu FRB na Datę Ustalenia Płatności (półrocze, act/365)	
	Rok 3	4,00% - zwrot Indexu FRB na Datę Ustalenia Płatności (półrocze, act/365)	
	Rok 4	4,00% - zwrot Indexu FRB na Datę Ustalenia Płatności (półrocze, act/365)	
	Rok 5	5,00% - zwrot Indexu FRB na Datę Ustalenia Płatności (półrocze, act/365)	
	Rok 6	6,00% - zwrot Indexu FRB na Datę Ustalenia Płatności (półrocze, act/365)	
gdzie:			
Index FRB	Deutsche Bank Forward Rate Bias USD Index (DBFRUU Index on BBG)		
Zwrot Indexu FRB na datę płatności	FRB (Data ustalenia płatności) / FRB (Spot) - 1 (wartość wyrażona w proc.)		
	FRB (Data ustalenia płatności) = wartość indexu Index FRB opisanego powyżej obliczona na drugi dzień roboczy poprzedzający dzień płatności Zmiennej Stopy Procentowej		
	FRB (Spot) = wartość indexu Index FRB opisanego powyżej obliczona na Datę waluty transakcji		
Maksymalna wysokość zmiennej stopy procentowej	w roku 1	2,85%	
	w roku 2	3,00%	
	w roku 3	4,00%	
	w roku 4	5,00%	
	w roku 5	6,00%	
minimalna wysokość zmiennej stopy procentowej		0,00%	

Wycena na dzień 31.12.2007r.

Według informacji otrzymanej z Deutsche Bank wartość godziwa instrumentu na dzień 31.12.07 wyniosła 7.720.359,73 USD, co po przeliczeniu według kursu średniego NBP na dzień bilansowy wyniosło 18.799.075,94 PLN . Stąd też wynik finansowy 2007r. obciążony został kwotą 1.799.075,94 PLN

CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Działalność prowadzona przez Grupę naraża ją na wiele różnych zagrożeń finansowych - ryzyko rynkowe (w tym ryzyko zmiany kursu walut, ryzyko cenowe); ryzyko kredytowe, ryzyko utraty płynności oraz \ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Ogólny program Grupy zarządzania ryzykiem skupia się na nieprzewidywalności rynków finansowych oraz stara się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy na wyniki finansowe Grupy.

RYZYKO RYNKOWE - ryzyko zmiany kursu walut - grupa prowadzi działalność międzynarodową i narażona jest na ryzyko zmiany kursów różnych walut, w szczególności dolara amerykańskiego i euro. Ryzyko zmiany kursu walut wynika z przyszłych transakcji handlowych, ujętych aktywów i zobowiązań oraz udziałów w aktywach netto jednostek prowadzących transakcje międzynarodowe - Polinord sp. z o.o. Dla potrzeb zarządzania ryzykiem zmiany kursu walut, wynikającym z przyszłych transakcji handlowych, oraz ujętych aktywów i zobowiązań, jednostki Grupy stosują kontrakty terminowe, w przypadku , kiedy taka konieczność wynika z analizy przeprowadzanej przez menadżerów Grupy. Ryzyko zmiany kursu walut powstaje wówczas, gdy przyszłe transakcje handlowe, ujęte aktywa i zobowiązania wyrażone są w innej walucie niż waluta funkcjonalna jednostki.

RYZYKO KREDYTOWE - Grupa nie jest narażona na duże ryzyko z tytułu znaczącej koncentracji sprzedaży kredytowej. Grupa stosuje politykę gwarantującą, że sprzedaż kredytowa dokonywana jest na rzecz klientów o odpowiedniej historii spłat zobowiązań . Sprzedaż dla nowych klientów poprzedzana jest weryfikacją ich zdolności płatniczych i ustaleniem kwoty limitu kredytowego, która rośnie w miarę, gdy transakcje z kontrahentami potwierdzają ich wiarygodność płatniczą.

RYZYKO ZMIANY PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ WARTOŚCI GODZIWEJ W WYNIKU ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH - Grupa nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, stąd jej przychody i przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych. Aktywami oprocentowanymi są, poza środkami pieniężnymi przeznaczonymi do obrotu, obligacje MCI oraz Akcje CNG, przedstawione w nocie aktywa finansowe. W przypadku Grupy ryzyko zmian stóp procentowych związane jest z długoterminowymi kredytami . Zmienne oprocentowanie kredytów naraża Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Grupa zarządza swoim ryzykiem poprzez stałą reorganizację portfela kredytowego. Kredyty długoterminowe, o oprocentowaniu przewyższającym tendencje na rynku, zostały w trakcie 2005 roku zrefinansowane kredytami o oprocentowaniu zgodnym z rykowym (zamiana oprocentowania WIBOR plus 2,3 % na WIBOR plus 1.0%)

Nota nr 31

Informacje dotyczące segmentów działalności

SEGMENTY BRANŻOWE

Według segmentów branżowych jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Graal prowadzą działalność w jednym segmencie branżowym – przemysł spożywczy, w dwóch obszarach:

1. Produkcja i sprzedaż konserw rybnych, mięsnych i innych produktów - przychody ze sprzedaży z tego segmentu - sprzedaży wyrobów w 2007r. Wyniosły 120.678 tys. zł, co stanowiło 40 % przychodów ze sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Graal

2.Działalność handlowa - przychody z tego segmentu działalności dotyczą towarów kupowanych w celu odsprzedaży. Przychody z tego segmentu w pierwszym półroczu 2007r. Wyniosły 198 567 tys. zł, co stanowiło 60 % przychodów ze sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Graal.

SEGMENTY TERYTORIALNE

W ramach działalności jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Graal zidentyfikowano jeden istotny segment terytorialny - sprzedaż w Polsce i Krajach Unii . Wystąpiła sprzedaż na eksport, ale stanowiła ona 1,46% przychodów ze sprzedaży ogółem. Całość sprawozdania odnosi się więc do segmentu Polska i Kraje Unii

Nota nr 32

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 05.02.2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia poprzez przejęcie spółek zależnych Graal S.A. tj. spółki Kordex Spółka z o.o. (spółka przejmująca) i Syrena Royal Spółka z o.o. (spółka przejmowana).

Połączenie odbyło się w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za udziały, które spółka przejmująca wydaje wspólnikowi spółki przejmowanej.

W wyniku połączenia kapitał zakładowy spółki został podwyższony o kwotę 4.700.000 zł., tj. z kwoty 1.000.000 zł. do kwoty 5.700.000 zł. w drodze utworzenia 470 udziałów o wartości nominalnej 10.000 złotych każdy, które zostały objęte w całości przez Emitenta jako jedynego wspólnika spółki przejmowanej.

W związku z powyższym Graal S.A. posiada 100 % udziałów w spółce przejmującej i 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników.

Przejęcie przez Kordex Sp. z o.o. , spółki z o.o.Syrena Royal, jest elementem rozpoczętej w 2007r. konsolidacji wewnętrznej spółek zależnych, głównymi jej celami jest stworzenie bardzo silnych podmiotów produkcyjno-dystrybucyjnych, ograniczenie kosztów, osiągnięcie jeszcze większych efektów synergii, specjalizacja produkcyjna

Sporządził	Zarząd	
Katarzyna Rembalska	Bogusław Kowalski	Justyna Frankowska
	Prezes Zarządu	Członek Zarządu
2008.05.20		



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL

ZA OKRES 01.01.2007 - 31.12.2007

Wejherowo, 20.05.2008r.

Sprawozdanie Zarządu

Grupa Kapitałowa Graal należy do ścisłej czołówki dystrybutorów i producentów przetworów rybnych i mięsnych w Polsce. Oferowany asortyment, obejmujący około 250 pozycji, to przede wszystkim ryby mrożone i wędzone, konserwy rybne i mięsne, dania obiadowe, owoce morza i kawiori. Grupa produkuje i sprzedaje również marynaty rybne, sałatki rybne i warzywne o różnych smakach. Jest zdecydowanym liderem w Polsce w sprzedaży importowanych ryb w tym tuńczyków i sardynek. Ze względu na swoje doświadczenie, wysoką jakość wyrobów oraz zaufanie Klientów, Grupa produkuje i importuje wyroby także pod wieloma prywatnymi markami odbiorców oraz oferuje swoje produkty pod markami własnymi sieci handlowych. Spółka eksportuje swoje produkty do wielu krajów Europy a także do USA i na Jamajkę. Wszystkie wyroby Graal-a wytwarzane są przy użyciu nowoczesnych technologii przetwórstwa spożywczego.

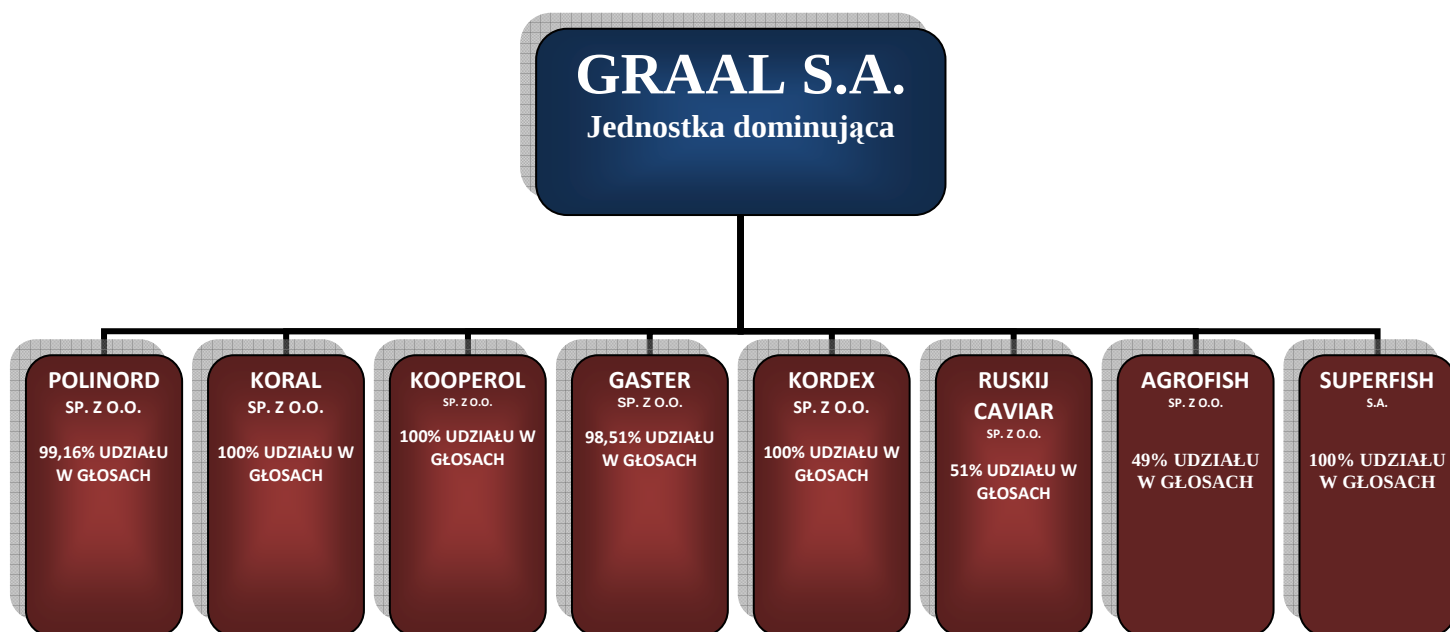
Rok 2007 przyniósł znaczące wzmocnienie pozycji Grupy Graal jako jednego z liderów sektora przetwórstwa spożywczego w Polsce. Spółka, realizując przyjętą wcześniej strategię aktywnego uczestnictwa w konsolidacji rynku, przejęła kontrolę nad firmą :

- Superfish (producent i dystrybutor marynat, ryb panierowanych, konserw rybnych, ryb wędzonych) – jedna z najsilniejszych marek na polskim rynku rybnym przejęła 49% udziału w głosach i wywiera znaczący wpływ na:
- Agro-Fish (mączka rybna, granulowana pasza dla ryb),

Finalizacja przejęć oznacza koniec kolejnego etapu strategii, dzięki któremu Grupa znacząco zwiększyła możliwości produkcyjne oraz asortyment oferowanych towarów. Taka konstrukcja oferty pozwala na efektywniejsze wykorzystanie zbudowanych kanałów sprzedaży, a co za tym idzie na wzrost generowanych marż. Z drugiej strony restrukturyzacja przejętych podmiotów i poprawa alokacji produkcji powinny wpłynąć na spadek kosztów operacyjnych i również przyczynić się do wzrostu wartości firmy dla akcjonariuszy.

Pod względem wyników finansowych 2007 rok potwierdził pozytywne tendencje obserwowane w wynikach skonsolidowanych Grupy Graal. W okresie dwunastu miesięcy 2007 roku skonsolidowane przychody osiągnęły wartość niemal 336,3 mln zł i były o 51% wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wzrostowi sprzedaży towarzyszyło utrzymanie marży brutto na poziomie przekraczającym 21%. Korzystne tendencje obserwowane były również w pozostałych pozycjach rachunku wyników. Zysk na działalności operacyjnej zwiększył się o ponad 66%, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej o 49% do poziomu 15,7 mln zł. Biorąc pod uwagę zarówno skonsolidowane przychody, jak i wynik netto, 2007 rok był rekordowy w historii Grupy Graal.

Poniżej zaprezentowano obecny skład Grupy Kapitałowej GRAAL (stan na dzień 20.05.2008)



CHARAKTERYSTYKA GRAAL S.A. – Spółki Dominującej

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 rybostwa (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.).

Informacja o nakładach inwestycyjnych w 2007 roku

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

Łączna wartość inwestycji Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie 12 miesięcy 2007 roku wyniosła 26.010,00 tys. zł. W ramach tej kwoty Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła 20.965,00 tys. zł na inwestycje w rzeczowe środki trwałe, w tym 1.146 tys. zł na inwestycje w grunty, budynki i budowle, 17.143,00 tys. zł na inwestycje w maszyny i urządzenia (z czego 11.181,00 tys. zł dotyczy inwestycji realizowanych w Polinord Sp. z o.o.), 2.510,00 tys. zł na inwestycje w środki transportu oraz 166,00 tys. zł na inwestycje w pozostałe środki trwałe. Grupa Kapitałowa Emitenta przeznaczyła w okresie 12 miesięcy 2007 roku 5.045 tys. zł na inwestycje w wartości niematerialne z czego 1.123 tys. zł na zintegrowany system informatyczny IFS oraz 3.623 tys. zł na koncepcję organizacyjno-marketingową.

W dniu 31 lipca 2007 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 SA nabył od Zbywcy wszystkie posiadane przez niego 47.940 (słownie: czterdzieści siedem tysięcy dziewięćset czterdzieści) udziałów o wartości nominalnej po 100,00 zł (słownie: sto złotych) każdy, o łącznej wartości 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) w KOOPEROL Sp. z o.o. za cenę 4.794.000,00 zł (słownie: cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych) złotych co stanowi 51 % kapitału zakładowego spółki oraz 51 % 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. Własność udziałów przeszła na Graal S.A. z dniem zapłaty części ceny w kwocie 1.500.000 zł. Graal S.A. traktuje nabycie w. w. aktywów jako długoterminową lokatę kapitałową. Na dzień zawarcia umowy Graal S.A. posiadał 49 % kapitału zakładowego spółki oraz 49 % ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Kooperol sp. z o.o. Spółka Kooperol sp. z o.o. była objęta konsolidacją. W wyniku tego nabycia Graal posiada 100% ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Kooperol.

W dniu 13 września 2007 roku weszła w życie umowa zawarta w dniu 10 września 2007 r. pomiędzy Graal S.A. a spółką ABBA SEAFOOD AB z siedzibą w Goeteborgu w Szwecji dot. warunkowej umowy zobowiązującej do nabycia 100 % akcji w spółce Superfish S.A. z siedzibą w Kukini za kwotę 10.000.000 PLN. Umowa stała się skuteczna z dniem wejścia w życie umowy cesji opisanej poniżej. Kwota ceny została zdeponowana na rachunku powierniczym nie później niż do dnia 11 października 2007 r. Umowa o skutku rozporządzającym zostać miała podpisana po uzyskaniu zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji oraz po zwolnieniu ORKLA Foods AS z gwarancji udzielonych na zabezpieczenie pożyczki opisanej poniżej. W dniu 10 września 2007 roku Graal S.A. zawarł ze spółką ORKLA ASA z siedzibą w Oslo w Norwegii umowę cesji wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej przez ORKLA ASA na rzecz Superfish S.A. na kwotę 28.663.000 PLN za cenę 24.800.000 PLN. Umowa zawarta była pod warunkiem zawieszającym uznania rachunku ORKLA ASA kwotą ceny cesji oraz podpisania umowy rachunku powierniczego (escrow) dotyczącego zapłaty ceny za akcje Superfish S.A. na podstawie umowy wskazanej powyżej, jednak w terminie nie późniejszym niż 6 dni roboczych

od dnia podpisania umowy. W dniu 13 września 2007 r. warunki te zostały spełnione w związku z czym weszła w życie umowa zobowiązująca sprzedaż akcji Superfish S.A. opisana powyżej. Graal S.A. W dniu 12 listopada 2007 roku Graal S.A. otrzymał decyzję Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 5 listopada 2007 r. (RGD.421-8/07/MLM) o wydaniu zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez GRAAL S.A. w Wejherowie kontroli nad Spółką SUPERFISH S.A. w Kukini.

W dniu 3 grudnia 2007 roku w wykonaniu warunkowej zobowiązującej umowy nabycia 100 % akcji Spółki Superfish S.A. z siedzibą w Kukini, o której mowa powyżej, została zawarta ostateczna umowa nabycia akcji tejże spółki.

Przedmiotowa umowa zawarta została pomiędzy ABBA SEAFOOD AB z siedzibą w Goeteborgu (Szwecja) a Graal S.A. . W jej wyniku Graal S.A. nabył za kwotę 10.000.000 PLN, 5,234,702 akcji serii A spółki Superfish S.A., co stanowi 100% jej kapitału zakładowego i daje prawo do wykonywania 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Informacja o znaczących umowach

Ze względu na wysokość kapitałów własnych GRAAL S.A. na dzień 31.12.2007 za umowy znaczące uznawane są umowy, których wartość przekracza 10% wysokości tych kapitałów, to jest przekracza kwotę 16.126.000 złotych.

Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W 2007 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.

Emisje papierów wartościowych.

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie Uchwały nr 299/2007 z dnia 10 maja 2007 roku postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym następujące akcje zwykłe na okaziciela spółki Graal S.A. o wartości nominalnej 10 zł każda:

- a) 2.230.000 akcji serii F
- b) 207.148 akcji serii G

Jednocześnie Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych postanowił wprowadzić z dniem 15 maja 2007 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w/w akcje spółki Graal S.A. pod warunkiem dokonania przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w dniu 15 maja 2007 roku rejestracji akcji serii F i G oraz oznaczenia ich kodem PLGRAAL00022

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, poinformował GRAAL S.A. iż z dniem 15 maja 2007 roku nastąpi rejestracja w Krajowym Depozycie 2.230.000 akcji serii F i 207.148 akcji serii G oraz, że zostaną one oznaczone kodem ISIN: PLGRAAL00022.

Tym samym spełnił się warunek pod jakim Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych postanowił wprowadzić z dniem 15 maja 2007 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w/w akcje spółki Graal S.A.

Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a publikowanymi prognozami

Grupa podała do publicznej wiadomości w formie komunikatu prognozy finansowe dotyczące Grupy Kapitałowej GRAAL S.A. ,realizacja prognozy w obszarze zysku + 1, 2 mln. zł, w obszarze przychodów ze sprzedaży – 23,7 mln. zł.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

W ciągu 12 miesięcy 2007 r. nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Tabela 1. Aktywa (tys. PLN)

AKTYWA	Na dzień 31.12.07	Na dzień 31.12.2006	Różnica na korzyść 2007 roku
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	251 023,00	162 441,00	88 582,00
Rzeczowe aktywa trwałe	144 230,00	92 069,00	52 161,00
Inne wartości niematerialne	42 669,00	16 864,00	25 805,00
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	182 934,00	155 585,00	27 349,00
Zapasy	67 569,00	65 005,00	2 564,00
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	108 824,00	86 676,00	22 148,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 258,00	3 552,00	2 706,00
Aktywa razem	433 957,00	318 026,00	115 931,00

Tabela 2. Pasywa (tys. PLN)

PASYWA	Na dzień 31.12.07	Na dzień 31.12.2006	Różnica na korzyść 2007 roku
A. Kapitał własny	188 313,00	94 743,00	93 570,00
1. Kapitał podstawowy	80 564,00	56 193,00	24 371,00
B. Zobowiązania długoterminowe	40 088,00	59 570,00	- 19 482,00
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	22 285,00	49 882,00	- 27 597,00
C. Zobowiązania krótkoterminowe	205 556,00	163 713,00	41 843,00
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	85 635,00	82 435,00	3 200,00
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	11 204,00	17 457,00	- 6 253,00
5. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	81 730,00	62 758,00	18 972,00
Pasywa razem	433 957,00	318 026,00	115 931,00

Na przestrzeni prezentowanego okresu 31.12.2006 – 31.12.2007 widać zdecydowany przyrost wartości aktywów/pasywów Grupy – wzrost o 115.931,00 tys. PLN.

Wzrost wartości aktywów nie spowodował zasadniczej zmiany ich struktury:

Wzrost wartości aktywów jest przede wszystkim skutkiem znacznego zwiększenia się pozycji rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i należności.

Wzrost wartości pasywów spowodował zasadniczą zmianę ich struktury:

- wg stanu na 31.12.2007 Kapitały Własne stanowią 43,4% wartości pasywów (wg stanu na 31.12.2006 Kapitały Własne stanowiły 29,8%);

Wzrost wartości Kapitałów Własnych z 94.743,00 tys. PLN na 31.12.2006 do 188.313,00 tys. PLN na 31.12.2007.

Spadek wartości zobowiązań długoterminowych z 59.570,00 tys. PLN na 31.12.2006 do 40.088,00 tys. PLN na 31.12.2007 jest przede wszystkim skutkiem:

- spłata kredytów długoterminowych

Wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych z 163.713,00 tys. PLN na 31.12.2006 do 205.556,00 tys. PLN na 31.12.2007 jest przede wszystkim skutkiem:

- wzrostu wartości kredytów krótkoterminowych/obrotowych i krótkoterminowych zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych.

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

WARIANT KALKULACYJNY	Za okres od 01.01.2007 do 31.12.2007	Za okres od 01.01.2006 do 31.12.2006	Różnica na korzyść 2007 roku
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	336 271,00	222 595,00	113 676,00
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	264 990,00	175 636,00	89 354,00
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży	71 281,00	46 959,00	24 322,00
D. Koszty sprzedaży	43 809,00	26 970,00	16 839,00
E. Koszty ogólnego zarządu	15 432,00	11 913,00	3 519,00
F. Pozostałe przychody	18 925,00	7 448,00	11 477,00
G. Pozostałe koszty	7 822,00	1 607,00	6 215,00
I. Zysk/strata z działalności operacyjnej	23 143,00	13 917,00	9 226,00
J. Przychody finansowe	7 258,00	2 013,00	5 245,00
K. Koszty finansowe	12 047,00	4 614,00	7 433,00
M. Zysk/strata brutto	18 062,00	11 316,00	6 746,00
N. Podatek dochodowy	3 157,00	690,00	2 467,00
O. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	14 905,00	10 626,00	4 279,00
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy	14 905,00	10 626,00	4 279,00
Przypadający/a na:	-	-	
Akcjonariuszy jednostki dominującej	15 767,00	10 584,00	5 183,00

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 2007 to w porównaniu do roku 2006:

- wzrost wartości przychodów ze sprzedaży o 113.676 tys. PLN ,
- wzrost wartości zysku brutto na sprzedaży o 24.322 tys. PLN,
- wzrost wartości zysku na działalności operacyjnej o 9.226 tys. PLN,
- wzrost wartości zysku brutto o 6.746 tys. PLN
- wzrost wartości zysku netto przypadającego na Akcjonariuszy jednostki dominującej o 5.183 tys. PLN.

Istotne wydarzenia po dniu bilansowym

W dniu 05.02.2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia poprzez przejęcie spółek zależnych Emitenta tj. spółki Kordex Spółka z o.o. (spółka przejmująca) i Syrena Royal Spółka z o.o. (spółka przejmowana).

Połączenie odbyło się w trybie art. 492 § 1 pkt 1 ksh, tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za udziały, które spółka przejmująca wydaje wspólnikowi spółki przejmowanej.

W wyniku połączenia kapitał zakładowy spółki został podwyższony o kwotę 4.700.000 zł., tj. z kwoty 1.000.000 zł. do kwoty 5.700.000 zł. w drodze utworzenia 470 udziałów o wartości nominalnej 10.000 złotych każdy, które zostały objęte w całości przez Emitenta jako jedynego wspólnika spółki przejmowanej.

W związku z powyższym Emitent posiada 100 % udziałów w spółce przejmującej i 100% głosów na jej zgromadzeniu wspólników.

Przejęcie przez Kordex Sp. z o.o. , spółki z o.o. Syrena Royal, jest elementem rozpoczętej w 2007r. konsolidacji wewnętrznej spółek zależnych, głównymi jej celami jest stworzenie bardzo silnych podmiotów produkcyjno-dystrybucyjnych, ograniczenie kosztów, osiągnięcie jeszcze większych efektów synergii, specjalizacja produkcyjna.

Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń w działalności Grupy Kapitałowej GRAAL

Do najważniejszych czynników ryzyka w działalności Grupy 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 Grupy na rynku, które wpływa również na poziom uzyskiwanych cen.

Przewidywany rozwój i sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej GRAAL

Do najważniejszych czynników zewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy należy zaliczyć:

- intensyfikację konkurencji wpływającą z jednej strony na konieczność poszerzania oraz utrzymywania w aktualności oferty produktów Grupy, 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 Grupy 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 Kapitałowej GRAAL uważa, iż kontynuacja działalności Grupy jest niezagrożona. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera żadnych korekt, które byłyby konieczne, gdyby Grupa wiedziała, że nie będzie w stanie kontynuować swojej działalności.

Bogusław Kowalski – Prezes Zarządu

Justyna Frankowska – Członek Zarządu

Wejherowo, 20.05.2008 r.