

**RAPORT
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ GRAAL
W WEJHEROWIE**

**ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

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

Raport ten został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej GRAAL z siedzibą w Wejherowie za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku.

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

Raport zawiera 24 kolejno ponumerowane strony i składa się z następujących części:

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. INFORMACJA WSTĘPNA

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

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

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

Jednostka dominująca GRAAL z siedzibą w Wejherowie jest spółką akcyjną.

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy jednostki dominującej wynosił 80.564 tys. złotych i był podzielony na 8.056.440 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda.

Według wiedzy Zarządu na dzień 31 grudnia 2007 roku lista akcjonariuszy jednostki dominującej posiadających co najmniej 5% głosów przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)
Bogusław Kowalski	3.343.480	3.343.480	33.434.800	41,5
Millenium TFI S.A.	1.403.363	1.403.363	14.033.630	17,4
Opera TFI S.A.	507.469	507.469	5.074.690	6,3
Trigon Central and Eastern European Fund	454.759	454.759	4.547.590	5,6

W ciągu roku obrotowego miały miejsce zmiany wielkości kapitału podstawowego.

W dniu 22 listopada 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 18.500 tys. złotych i nie większą niż 25.000 tys. złotych, poprzez emisję akcji serii F z zachowaniem prawa poboru oraz akcji serii G z jednoczesnym pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości oraz dematerializacji akcji obu serii i ubiegania się o dopuszczenie akcji serii F i G na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.. Akcje obu serii pokryte zostały wkładami pieniężnymi. W uchwale nr 02/03/07 z dnia 22 marca 2007 roku Zarząd Spółki stwierdził, że dokonano podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 24.371 tys. złotych poprzez emisję 207.148 sztuk akcji serii G o wartości nominalnej 10 złotych każda oraz 2.230.000 sztuk akcji serii F o wartości nominalnej 10 złotych każda. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 6 kwietnia 2007 roku.

Kapitał własny grupy kapitałowej GRAAL na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2007 roku wynosił 188.313 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego roku obrotowego wzrósł o kwotę 93.570 tys. złotych.

W skład grupy kapitałowej GRAAL wchodzi następujące jednostki:

- Graal S.A.,
- Polinord Sp. z o. o.,
- Syrena Royal Sp. z o. o.,
- Koral Sp. z o. o.,
- Kordex Sp. z o. o.,
- Kooperol Sp. z o. o.,

- Gaster Sp. z o. o.,
- Ruskij Caviar Sp. z o. o.,
- Superfish S.A.

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodził:

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

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2007 roku był następujący:

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

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej GRAAL w Wejherowie sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku obejmuje:

- 1/ skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **433.957 tys. złotych,**
- 2/ skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zysk netto w wysokości **14.905 tys. złotych,**
- 3/ zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **93.570 tys. złotych,**
- 4/ skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **26.209 tys. złotych,**
- 5/ informację dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.2. Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłych rewidentach

Podstawą przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest umowa zawarta pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Powstańców 34, a GRAAL S.A. z siedzibą w Wejherowie, przy ulicy Zachodniej 22 w dniu 18 lipca 2007 roku.

Kancelaria została wybrana na biegłego rewidenta uchwałą nr 01/07/07 Rady Nadzorczej z dnia 25 lipca 2007 roku.

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

Zleceńbiorcę - w wykonaniu zawartej umowy – reprezentują biegli rewidentzi:

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

Badanie przeprowadzono w maju 2008 roku w siedzibie jednostki dominującej.

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

2.3. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych

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

Otrzymaliśmy również oświadczenie Zarządu jednostki dominującej podpisane przez wszystkich członków (pełniących funkcje na dzień 20 maja 2008 roku) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia oświadczenia.

2.4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

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

Sprawozdanie to zostało zatwierdzone uchwałą nr 08/06/07 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym oraz ogłoszone w dniu 30 listopada 2007 roku w Monitorze Polskim B nr 1988.

2.5. Informacja o grupie kapitałowej w badanym okresie

W skład grupy kapitałowej GRAAL z siedzibą w Wejherowie na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodziły:

- jednostka dominująca:
 - GRAAL S.A. w Wejherowie;
- jednostki zależne:
 - Polinord Sp. z o.o. w Kartoszynie,
 - Syrena Royal Sp. z o.o. w Gdyni,
 - Ruskij Caviar Sp. z o.o. w Wejherowie,
 - Kooperol Sp. z o.o. w Zdunach,
 - Gaster Sp. z o.o. w Jaśkowicach,

- Kordex Sp. z o.o. we Władysławowie,
- Koral Sp. z o.o. w Tczewie,
- Superfish S.A. w Kukini.

W okresie objętym badaniem skład grupy kapitałowej został poszerzony o Spółkę Superfish S.A., którą jednostka objęła kontrolą od dnia 1 grudnia 2007 roku w wyniku nabycia 100% udziałów w Spółce.

W roku 2007 jednostka dominująca nabyła dodatkowych 51% udziałów w Spółce Kooperol Sp. z o.o., tym samym stając się jedynym udziałowcem tej spółki począwszy od dnia 1 sierpnia 2007 roku.

Ponadto, dokonano nabycia dodatkowych udziałów i objęcia udziałów w podwyższonym kapitale Spółki Gaster Sp. z o.o., tym samym na koniec roku obrotowego jednostka dominująca posiadała 98,5 % udziałów w Spółce.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały wycenione metodą praw własności udziały w jednostce stowarzyszonej Agro-Fish Sp. z o.o. objętej znaczącym wpływem od dnia 1 czerwca 2007 roku.

Sprawozdanie finansowe jednostki dominującej GRAAL S.A. z siedzibą w Wejherowie sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku zbadane zostało przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych Polinord Sp. z o.o. w Kartoszyźnie, Koral Sp. z o.o. w Tczewie oraz Kooperol Sp. z o.o. w Zdunach oraz Superfish S.A. w Kukini sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku zbadane zostały przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskały opinie bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Gaster Sp. z o.o. w Jaśkowicach sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku zbadane zostało przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem zwracającym uwagę na sposób wyceny wyrobów gotowych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Kordex Sp. z o.o. we Władysławowie sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku zbadane zostało przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało opinię z zastrzeżeniem dotyczącym kontynuacji działalności w związku z art. 233 Kodeksu spółek handlowych.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej Syrena Royal Sp. z o.o. w Gdyni sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku zbadane zostało przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem dotyczącym połączenia Spółki Syrena Royal Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej ze Spółką Kordex Sp. z o.o. jako spółką przejmującą w trybie art. 492 § 1 pkt.1 Kodeksu spółek handlowych.

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały włączone metodą konsolidacji pełnej dane jednostek zależnych za okres objęty kontrolą.

II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą grupy kapitałowej, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku oraz lata poprzednie charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

(w tysiącach złotych)	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>	<u>2005 r.</u>
Suma bilansowa	433.957	318.026	127.743
Aktywa trwałe	251.023	162.441	45.946
Kapitał własny	188.313	94.743	75.950
Wynik finansowy netto	14.905	10.626	8.577
w tym: wynik finansowy akcjonariuszy jednostki dominującej	15.767	10.584	8.545
• EBITDA	33.538	18.185	13.957
wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja			
• Rentowność sprzedaży brutto (%)	6,88	6,25	6,92
EBIT / przychody operacyjne			
• Rentowność sprzedaży netto (%)	4,43	4,77	5,15
wynik finansowy netto / przychody operacyjne			
• Rentowność kapitału własnego (%)	10,53	12,45	11,29
wynik finansowy netto / kapitał własny			
• Rentowność majątku (aktywów) (%)	3,96	4,77	6,71
wynik finansowy netto / suma bilansowa			
• Płynność I stopnia (bieżąca)	0,89	0,95	1,79
aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe			
• Płynność II stopnia (szybka)	0,56	0,55	1,21
aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe			
• Kapitał obrotowy netto (KON)	(22.622)	(8.128)	36.165
kapitał własny +zobowiązania długoterminowe –aktywa trwałe			
• Wskaźnik obrotu należności (dni)	95	95	82
średni stan należności krótkoterminowych z tytułu dostaw x liczba dni okresu / przychody operacyjne			

(w tysiącach złotych)	<u>2007 r.</u>	<u>2006 r.</u>	<u>2005 r.</u>
• Wskaźnik obrotu zapasów (dni)	75	78	49
zapasy x liczba dni okresu / koszty operacyjne			
• Wskaźnik obrotu zobowiązań (dni)	67	60	53
zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne			
• Wskaźnik globalnego zadłużenia (%)	56,61	70,21	40,54
suma bilansowa – kapitał własny / suma bilansowa			

2. Komentarz:

W badanym roku obrotowym, podobnie jak w roku ubiegłym, grupa kapitałowa osiągnęła zysk netto w wysokości 14.905 tys. złotych, w tym zysk przypadający na jednostkę dominującą w wysokości 15.767 tys. złotych. Efektem działalności Spółek grupy kapitałowej jest:

- rentowność sprzedaży brutto 6,88 %,
- rentowność sprzedaży netto 4,43 %,
- rentowność kapitału własnego 10,53 %,
- rentowności majątku 3,96 %.

W porównaniu do roku ubiegłego wskaźnik płynności bieżącej uległ zmniejszeniu, natomiast wskaźnik płynności szybkiej grupy kapitałowej nieznacznie wzrósł i na dzień 31 grudnia 2007 roku osiągnęły one poziom odpowiednio 0,89 i 0,56.

Kapitał obrotowy netto na koniec 2007 roku wykazuje wartość ujemną w wysokości (22.622) tys. złotych. W roku obrotowym cykl obrotu zobowiązań wydłużył się o 7 dni, natomiast cykl obrotu zapasów uległ skróceniu o 3 dni, jednocześnie długość cyklu obrotu należności pozostała niezmienną.

Jednostki grupy kapitałowej swoje zobowiązania regulują przeciętnie w okresie krótszym niż czas, w ciągu którego inkasują należności. Wskaźnik globalnego zadłużenia na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniósł 56,61%.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości oraz prowadzenie dokumentacji konsolidacyjnej

Opracowana przez jednostkę dominującą dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi ustawy o rachunkowości. Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okres kończący się 31 grudnia 2007 roku są zgodne z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR i MSSF – z ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. Nr 76 poz. 694 wraz z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Dokumentacja konsolidacyjna prowadzona przez jednostkę dominującą jest kompletna.

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

a) Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

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

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

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

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

b) Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe oraz środki trwałe w budowie. Do środków trwałych zaliczane są składniki majątku, które są nabywane i utrzymywane w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, w celu oddania do używania innym

podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych i którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres.

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

Środki trwale w budowie wykazywane są w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem.

c) Wartość firmy

Wartość firmy obejmuje:

- wartość firmy jednostek podporządkowanych,
- wartość firmy.

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

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

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

d) Wartości niematerialne

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

Wartości niematerialne obejmują:

- nabyte prawa majątkowe,
- oprogramowanie komputerowe.

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

Wartości niematerialne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

e) Aktywa finansowe

Aktywa finansowe obejmują inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności, udziały i akcje w jednostkach oraz inne aktywa finansowe.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o udział w wyniku jednostki stowarzyszonej na dzień bilansowy.

Udziały i akcje w jednostkach oraz inne aktywa finansowe wyceniane są w wartości godziwej w oparciu o ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Udziały i akcje, dla których nie można ustalić wartości godziwej w oparciu o wartość rynkową wykazywane są w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.

f) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

g) Zapasy

Zapasy obejmują materiały, produkty w toku, produkty gotowe oraz towary. Zapasy wyceniane są według cen zakupu lub po koszcie wytworzenia nie wyższym od cen ich sprzedaży netto na dzień bilansowy. Zapasy wykazywane są w wartości netto (skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości).

h) Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Należności krótkoterminowe obejmują:

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

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

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

i) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

j) Kapitał własny

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

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

k) Rezerwy

Rezerwy na zobowiązania tworzy się wówczas, gdy:

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

Rezerwy obejmują w szczególności:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwy na świadczenia emerytalne,
- rezerwy na niezafakturowane usługi.

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

l) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe obejmują:

- zobowiązania z tytułu kredytów,

- zobowiązania z tytułu zakupu udziałów w jednostkach,
- zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego,
- pochodne instrumenty finansowe,
- zobowiązania z tytułu innych instrumentów finansowych.

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

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

Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów w jednostkach wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania wynikające z instrumentów finansowych wyceniane są w wartości godziwej w oparciu o ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany wartości bilansowej z tytułu aktualizacji wyceny tych zobowiązań zaliczane są do przychodów i kosztów w okresie, w którym powstały.

ł) Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty najpóźniej do ostatniego dnia roku następującego po dniu bilansowym.

Zobowiązania krótkoterminowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

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

m) Ustalenie wyniku finansowego

Wynik finansowy netto grupy kapitałowej został ustalony na podstawie przychodów i kosztów z wyłączeniem przychodów i kosztów dotyczących obrotów wewnętrznych pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją, z wyłączeniem niezrealizowanych zysków powstałych na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją oraz z wyłączeniem części wyniku finansowego, przypadającego na udziałowców mniejszościowych.

3. Wyprowadzenie wartości firmy jednostki podporządkowanej

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

4. Konsolidacja kapitałów i ustalenie kapitałów mniejszości

Kapitałem podstawowym grupy kapitałowej jest kapitał akcyjny jednostki dominującej.

Kapitał podstawowy jednostek zależnych w części stanowiącej własność jednostki dominującej został skompensowany z wartością nominalną udziałów ujętych w bilansie jednostki dominującej na dzień objęcia kontroli. Do pozostałych składników kapitału własnego jednostki dominującej dodano części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych w wielkości odpowiadającej udziałowi jednostki dominującej we własności jednostek zależnych.

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

5. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją

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

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

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

Zawarte w wartości aktywów wykazanych w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2007 roku niezrealizowane wyniki powstałe na operacjach dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją zostały wyłączone w sposób prawidłowy.

7. Skutki sprzedaży całości lub części udziałów w jednostce zależnej

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku jednostka dominująca nie dokonała sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych objętych konsolidacją.

8. Charakterystyka poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat

1) Rzeczowe aktywa trwałe

Stan rzeczowych aktywów trwałych grupy kapitałowej na początek i koniec roku obrotowego przedstawiał się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek roku		Stan na koniec roku	
	wartość brutto	skumulowana amortyzacja	wartość brutto	skumulowana amortyzacja
• środki trwałe, w tym:	109.606	17.525	169.734	25.492
- <i>maszyny i urządzenia</i>	<i>37.412</i>	<i>5.994</i>	<i>63.117</i>	<i>11.410</i>
• odpis aktualizujący	12		12	

Wartość rzeczowych aktywów trwałych grupy kapitałowej w 4,6 % dotyczy majątku jednostki dominującej.

W stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego wartość netto rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 56,6%. Wzrost ten wynika z objęcia kontrolą spółki zależnej (43.339 tys. złotych) oraz nabycia środków trwałych przez jednostki grupy kapitałowej (20.965 tys. złotych). W tym samym okresie zbyto i zlikwidowano środki trwałe o łącznej wartości początkowej 4.137 tys. złotych.

Stopień zużycia środków trwałych na dzień bilansowy wynosił 15,0% i był niższy od stopnia zużycia na początek okresu o 1,0 punkt procentowy.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku rzeczowe aktywa trwałe netto stanowią 33,2% sumy aktywów grupy.

2) Wartość firmy

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

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku udział wartości firmy w aktywach grupy kapitałowej wyniósł 12,2%.

3) Wartości niematerialne

Wielkość wartości niematerialnych netto stanowi 9,8% sumy aktywów grupy kapitałowej na dzień bilansowy.

W roku obrotowym nastąpił znaczny przyrost innych wartości niematerialnych, który był w większości związany z objęciem kontrolą jednostki zależnej (24.535 tys. złotych). W roku 2007 poniesiono również nakłady na wartości niematerialne w kwocie 5.045 tys. złotych, które dotyczyły głównie nabycia oprogramowania komputerowego oraz koncepcji organizacyjnej. Jednocześnie, sprzedano wartości niematerialne o łącznej wartości początkowej 2.999 tys. złotych.

4) Aktywa finansowe

Wielkość aktywów finansowych stanowi 1,4% sumy aktywów grupy kapitałowej na dzień bilansowy i obejmuje inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz inwestycje w pozostałych jednostkach.

5) Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 grudnia 2007 roku aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowiły 1,2% aktywów grupy kapitałowej.

6) Zapasy

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

(w tys. złotych)	Stan na początek roku	%	Stan na koniec roku	%
• materiały	17.112	26,3	24.397	34,7
• półprodukty i produkty w toku	3.389	5,2	2.459	3,5
• produkty gotowe	11.911	18,3	26.244	37,3
• towary	32.720	50,2	17.203	24,5
Wartość zapasów brutto	65.132	100,0	70.303	100,0
<i>Odpis aktualizujący</i>	<i>127</i>	<i>0,2</i>	<i>2.734</i>	<i>3,9</i>
Wartość zapasów netto	65.005	99,8	67.569	96,1

Na dzień 31 grudnia 2007 roku największą pozycję zapasów stanowią produkty gotowe, których udział wyniósł 37,3% całości pozycji.

W porównaniu do roku ubiegłego stan zapasów brutto wzrósł o 7,9%.

Na dzień bilansowy zapasy grupy kapitałowej stanowią 15,6% ogółu jej majątku.

7) **Należności krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe**

Wielkość należności krótkoterminowych na początek i koniec roku obrotowego przedstawia się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	Stan na koniec okresu
• należności z tytułu dostaw i usług	73.446	100.805
• przedpłaty	2.392	6.505
• należności z tytułu podatku dochodowego	244	249
• pozostałe należności	12.824	11.843
Należności brutto	88.906	119.402
Odpisy aktualizujące	2.540	10.491
Należności netto	86.366	108.911

Na dzień bilansowy należności z tytułu dostaw i usług stanowiły 84,4% wszystkich należności brutto. Należności, których spłata jest wątpliwa zostały objęte odpisem aktualizującym w łącznej wysokości 10.491 tys. złotych.

Do należności krótkoterminowych zaliczono również należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych w łącznej wysokości 11.232 tys. złotych, przedpłaty w kwocie 6.505 tys. złotych, należności od pracowników wynoszące 160 tys. złotych oraz inne należności bieżące.

Na koniec roku obrotowego rozliczenia międzyokresowe wynosiły 192 tys. złotych i obejmowały głównie ubezpieczenia oraz prowizje od kredytów.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w grupie kapitałowej należności i rozliczenia międzyokresowe stanowią 25,1% wartości aktywów.

8) **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Na dzień bilansowy środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią 1,4% aktywów grupy kapitałowej.

9) **Kapitał podstawowy**

Kapitałem podstawowym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest kapitał akcyjny jednostki dominującej, który na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 80.564 tys. złotych.

10) **Wynik finansowy netto**

Wynik finansowy grupy kapitałowej za rok 2007 stanowi zysk netto, który wyniósł 14.905 tys. złotych, z czego na jednostkę dominującą przypada zysk netto w wysokości 15.767 tys. złotych, natomiast na udziałowców mniejszościowych strata netto w kwocie 862 tys. złotych.

11) **Rezerwy**

Wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rezerwy obejmują:

	(w tys. złotych)
• rezerwy na odroczony podatek dochodowy	3.074
• rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe	642
• pozostałe rezerwy	315
Razem	4.031

Na dzień bilansowy pozycje te w pasywach bilansu skonsolidowanego stanowią 0,9%.

12) **Zobowiązania finansowe**

Wielkość zobowiązań finansowych na początek i koniec roku obrotowego według tytułów kształtowała się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	Stan na koniec okresu
Zobowiązania finansowe długoterminowe	50.699	22.449
• zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	49.882	22.285
• zobowiązania z tytułu umów leasingowych	817	164
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	106.281	120.794
• zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	99.892	96.839
• finansowanie strukturyzowane	-	18.799
• zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	6.000	2.294
• wycena instrumentów pochodnych	-	2.243
• zobowiązania z tytułu umów leasingowych	389	619
Razem	156.980	143.243

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zobowiązania finansowe stanowiły 33,0% pasywów grupy.

13) Zobowiązania krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe

Wielkość zobowiązań krótkoterminowych na początek i koniec roku obrotowego przedstawia się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	Stan na koniec okresu
• zobowiązania z tytułu dostaw i usług	48.549	70.678
• zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	2.398
• pozostałe zobowiązania	6.517	6.762
Ogółem	55.066	79.838

Na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu dostaw i usług stanowiły 88,5% całości zobowiązań krótkoterminowych.

Do zobowiązań krótkoterminowych zaliczono również zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych w łącznej kwocie 6.372 tys. złotych, z czego 2.398 tys. złotych dotyczyło zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w wysokości 1.823 tys. złotych oraz inne zobowiązania bieżące.

Wykazany w bilansie stan rozliczeń międzyokresowych obejmuje rezerwy na koszty w kwocie 2.335 tys. złotych oraz dotacje na nabycie lub wytworzenie składników majątku trwałego w łącznej kwocie 16.197 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe stanowiły 22,7% ogólnej sumy pasywów grupy.

14) Przychody i koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

W 2007 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 336.271 tys. złotych. Przychody te wzrosły w stosunku do roku ubiegłego o 51,1%. Pozycje przychodów w grupie kapitałowej stanowiły głównie przychody ze sprzedaży wyrobów (38,6%), towarów i materiałów (60,1%) oraz usług (1,3%).

Koszty sprzedanych wyrobów, towarów i materiałów wyniosły 264.990 tys. złotych, natomiast koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu wyniosły łącznie 59.241 tys. złotych.

Na działalności podstawowej grupa zrealizowała zysk w wysokości 12.040 tys. złotych.

15) Pozostałe przychody i koszty

Do pozostałych przychodów zaliczono w szczególności nadwyżkę wartości aktywów netto nad ceną nabycia jednostek objętych kontrolą (11.302 tys. złotych), rozwiązane rezerwy na zobowiązania (3.369 tys. złotych), otrzymane dotacje (1.752 tys. złotych).

W pozostałych kosztach wykazano głównie odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów (4.458 tys. złotych), koszty związane z likwidacją zapasów oraz niedobory inwentaryzacyjne (1.230 tys. złotych).

Na pozostałej działalności grupa kapitałowa zrealizowała zysk w wysokości 11.103 tys. złotych.

16) Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują nadwyżkę wartości nominalnej pożyczki przejętej na podstawie umowy cesji wierzytelności nad ceną za jej przejęcie (5.254 tys. złotych), odsetki (1.780 tys. złotych) oraz zyski z tytułu różnic kursowych (115 tys. złotych). Wśród kosztów finansowych grupy kapitałowej największą wartość stanowią odsetki (7.379 tys. złotych), skutki wyceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej (2.981 tys. złotych) oraz straty z tytułu różnic kursowych (992 tys. złotych).

Na działalności finansowej grupa kapitałowa poniosła stratę w kwocie 4.789 tys. złotych.

9. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

9.1. Zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2007 roku zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich wyniosły:

	(tys. złotych)
• hipoteki na nieruchomościach	74.781
• przewłaszczenia i zastawy rejestrowe na środkach trwałych	42.661
• przewłaszczenia i zastawy rejestrowe na zapasach	50.000

Ponadto, zabezpieczenia poczynione na należnościach obejmują:

- cesję wierzytelności z tytułu zabezpieczenia kredytów inwestycyjnych udzielonych przez PeKaO S.A. Spółce Polinord Sp. z o.o., które wynikają z umów o dofinansowanie inwestycji, zawartych między Polinord Sp. z o.o. a AMiRR,
- przelew wierzytelności na kwotę 4.000 tys. złotych z umów zawartych przez Kooperol Sp. z o.o. z Graal S.A. i Syrena Royal Sp. z o.o. stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Kooperol Sp. z o.o. przez PeKaO S.A.,

- przelew wierzytelności na kwotę 48.000 tys. złotych z umów zawartych przez Koral Sp. z o.o. z Tesco Sp. z o.o., Real, Carrefour Polska stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Koral Sp. z o.o. przez PeKaO S.A.
- przelew wierzytelności na kwotę 6.390 tys. złotych z umów zawartych przez Gaster Sp. z o.o. z AHOLD Polska, Selgros Sp. z o.o., Tesco Sp. z o.o., Netto Sp. z o.o., Żabka Polska S.A. stanowiące zabezpieczenie kredytu udzielonego Gaster Sp. z o.o. przez Deutsche Bank PBC,
- globalna cesja wierzytelności do kwoty 10.000 tys. zł, stanowiąca zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym udzielonego przez PeKaO S.A. spółce Graal S.A.

9.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2007 roku pozostałe zobowiązania warunkowe nie wystąpiły.

10. Zdarzenia po dacie bilansu

W dniu 5 lutego 2008 roku Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o połączeniu spółek zależnych wchodzących w skład grupy kapitałowej Graal tj. Syrena Royal Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej oraz Kordex Sp. z o.o. jako spółki przejmującej. Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt.1 Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą w zamian za udziały, które zostały przyznane Graal S.A.

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

11. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

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

12. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo.

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

13. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

14. Ocena sprawozdania zarządu jednostki dominującej z działalności grupy kapitałowej

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego są prawidłowe.

Biegli rewidenci:

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

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

Katowice, dnia 20 maja 2008 roku

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

.....
Członek Zarządu
Andrzej Młynarczyk